



3 1761 11555177 2

# The Medium-Term Prospects for the Canadian Economy 1980-1985

October 1980

CAI  
FNI  
-80M27



Department of Finance  
Canada

Ministère des Finances  
Canada



Digitized by the Internet Archive  
in 2022 with funding from  
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761115551772>

---

# **The Medium-Term Prospects**

---

## **for the Canadian Economy**

---

### **1980-1985**

---

October 1980





## Foreword

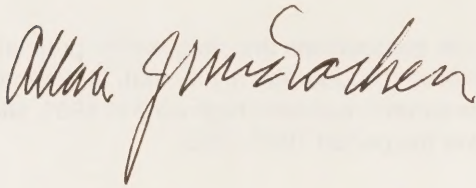
In this paper I am presenting the economic assumptions that underlie the projections of the government's revenues and expenditures included with my budget. In broad terms, the projection shows a recovery from the current recession beginning in 1981, with a gradual slowing in the rate of inflation over the period 1982-1985.

Choosing a set of economic assumptions for a six-year period is an extremely difficult task. At the best of times, a great deal of uncertainty is attached to such assumptions, and the potential for error is normally quite large. In the present economic circumstances, both domestic and international, the degree of uncertainty and the margin for error are now much greater. Because it is not possible to be very precise in predicting the movements of even the most aggregate economic variables, in both the short and medium term, we can only try to get the broad directions of change right. Even this, however, is not an easy task and projections must frequently be revised, often quite significantly.

Despite these difficulties, the events of the 1970s and the economic trends that emerged in that decade have demonstrated very clearly that we must adopt a longer-term policy framework if we are to meet successfully the challenges of the 1980s. Problems related to the achievement of energy independence, lower rates of inflation and unemployment, and more satisfactory rates of output and productivity growth require that we look beyond the short term and deal with the many issues involved in a medium-and longer-term context. The government's new energy program will contribute significantly to increased conservation and energy resource development, and reduce Canada's dependency on imported oil. I believe that the initiatives I am introducing in the budget, and the fiscal policy stance of the budget, are essential to the creation of an environment which is conducive to the attainment of an improved performance of price and real output growth over the medium term. The high priority attached by the government in its expenditure planning to industrial development, to research and development policies, and to manpower training and mobility, will provide support to investment and productivity growth, and to the development of our human resources. At the same time, our commitment to expenditure restraint and to deficit reduction will assist these supply side initiatives, not only by containing current inflationary pressures, but by contributing to their reduction over the medium term.

Notwithstanding the positive effects which we expect our policy initiatives to have, the performance of the Canadian economy projected over the next five years is disappointing. In many respects, this is the result of external developments over which we have no control. It also reflects, however, the extent to which inflationary pressures have become built in to the structure of the Canadian economy over the past several years. I believe that the Canadian economy is capable of generating higher rates of real growth and greater employment opportunities than current trends would suggest are likely. Achievement of this will depend upon a winding down of inflationary expectations now widely held in Canada, and the reflection of reduced inflationary expectations in changed price- and income-setting behaviour.

The challenges that we will face in the 1980s are indeed great. I believe that there needs to be a full and open discussion of our economic prospects, involving all Canadians. Many private and public research groups have already made very important contributions to this process. My Department has also released several technical reports which deal with a number of important medium-term economic issues, and I hope that the paper I am releasing today will contribute further to this process of dialogue and discussion.

A handwritten signature in dark ink, reading "Allan Rock". The signature is fluid and cursive, with the first name "Allan" and the last name "Rock" clearly distinguishable.

Minister of Finance



## Table of Contents

	Page
Introduction .....	1
Assumptions Underlying the Medium-Term Projection .....	2
The External Environment .....	3
External Assumptions.....	4
International Oil Prices .....	6
Food and Domestic Energy Prices .....	7
Population and Labour Force Growth .....	7
Main Features of the Medium-Term Projection.....	9
The Main Economic Aggregates.....	9
Prices and Wages .....	12
The Structure of Aggregate Demand .....	15
Consumer Expenditures .....	16
Government Final Demand Expenditures .....	16
Business Non-Residential Investment .....	17
Residential Investment .....	18
Exports and Imports .....	19
A Comparison of Medium-Term Projections of the Canadian Economy.....	21
Summary and Conclusions .....	23
Appendix: A Comparison of Department of Finance Medium-Term Projections; October 1980 and December 1979 .....	25

## List of Tables

	Page
1. External Assumptions, 1980-1985 .....	4
2. Annual Percentage Rates of Growth of Food and Energy Prices, 1980-1985 ....	7
3. Annual Percentage Increases in the Working-Age Population and the Labour Force; and the Aggregate Participation Rate, 1980-1985.....	9
4. Annual and Average Annual Percentage Rates of Growth of GNE, Productivity, Employment and the Labour Force; and the Unemployment Rate, 1980-1985 .....	10
5. Annual Percentage Increases in Average Wages, Unit Labour Costs, the Consumer Price Index, the GNE Deflator, and Productivity, 1980-1985 .....	14
6. Annual and Average Annual Percentage Rates of Growth of Components of Aggregate Demand, 1980-1985 .....	15
7. The Current Account Deficit and its Components, Levels and Percentage Shares of GNE, 1979-1985 .....	20
8. Main Elements of the Most Recent DRI, Informetrica, and Economic Council Projections, Compared to the Department of Finance Projection, 1980-1985....	22
9. A Comparison of the Main Elements of the Department of Finance Medium-Term Projections, October 1980 and December 1979 .....	25



## Introduction

This paper sets out the current Department of Finance projection of developments in the Canadian economy to 1985. The immediate purpose of this paper is to describe the medium-term economic scenario that underlies the projection of the government's fiscal position contained in the budget. This paper is also intended to provide Canadians with a better understanding of the important economic forces that are likely to affect the economic environment of the first half of the 1980s.

The projection presented in this paper does not represent a set of goals or targets for the economy. It is similar to the projection released with the budget last December, in that it attempts to delineate a set of likely trends in domestic economic activity over the six years 1980 to 1985, on the basis of assumptions relating to the external environment, international oil prices, food prices, and a number of other economic variables.<sup>(1)</sup> The projection assumes that present policies of governments, including those measures contained in the budget, continue in the future. The assumptions underlying the projection are described in detail in Chapter 2.

A high degree of uncertainty is currently associated with each of the areas in which important assumptions must be made. This means that any projection of trends for even the main economic aggregates, over a period as long as six years, is subject to a considerable degree of potential error. For example, the outlook for the international price of oil, and the growth and inflation prospects for the U.S. economy in both the short and medium term, are two particularly important and very uncertain areas. International oil prices have risen more sharply than was forecast last fall, while 1980 U.S. price growth has been significantly stronger than was foreseen a year ago. As a result of these and other developments, Canada's economic performance during 1980 has differed somewhat from that set out in both government and private forecasts prepared a year ago, and the 1981 outlook is now significantly different from the 1981 outlook as forecast at the end of 1979. Because underlying assumptions can quickly become obsolete, both short- and medium-term projections of economic activity must be continually reassessed, and this can often lead to substantial revisions to the projections.

The projection is described in detail in Chapter 3. Real gross national expenditure (GNE) is projected to grow by 2.4 per cent per year over the period 1980-1985. This six-year average annual rate of growth is lower than the 3.1-per-cent average growth rate projected for the period 1980-1985 by the Department of Finance last December. The weakness in Canada's growth outlook in this projection compared to that of last December is concentrated in 1980 and 1981; relatively strong growth is anticipated to resume in 1982. Reflecting this growth profile, the unemployment rate is projected to rise above 8.5 per cent in 1981, but then to decline gradually into a range between

---

<sup>(1)</sup> *The Economic Assumptions Underlying the Fiscal Projections of the Budget*, Department of Finance (Ottawa, 1979).



7.5 and 8 per cent by the middle of the decade. Consumer prices are expected to increase at annual rates of about 10 per cent in the short term, but then to decline gradually over the rest of the projection period.

Chapter 3 also compares this projection with current projections prepared by a number of private and public forecast agencies. While the various projections differ in some respects, the trends in most major variables are similar. The differences between the Department of Finance projection and those of other groups reflect the often complex interaction of differences in methodologies and underlying assumptions, including the precise assumptions with respect to government policies in the fiscal, energy, and other areas.

The main features of the projection are summarized, and the conclusions of the paper are presented, in Chapter 4. The economic outlook for Canada is not dissimilar to the prospects for most of the major Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) countries over the first half of the 1980s. There is a consensus in member countries of the OECD that the first half of the decade will likely be characterized by a fairly cautious approach to the use of general demand-supporting measures, and by average rates of output growth considerably lower than those which have been experienced over the last 20 years. A major priority of most OECD countries is a reduction in the strong inflation momentum that currently exists, a task which is complicated by factors such as the likelihood of higher energy costs and the possibility of continued poor productivity growth.

Canada's medium-term economic prospects will be affected by the degree of success of other countries, particularly the U.S., in dealing with these problems. However, the same problems, different only in degree, also exist in Canada. Developments in each of these areas will interact in a complex way to influence the growth prospects of the Canadian economy. The rate of growth of consumer prices has been increasing since 1977, and underlying cost pressures have recently begun to reinforce this upward momentum. This trend will have to be reversed if the economy is to achieve higher rates of growth later in the medium term. This will require that Canadians be willing to accept higher energy prices as part of the government's energy program to achieve energy independence by the end of the decade. It will also require that the rate of productivity growth recover from the very low average level recorded since 1973. Increased investment and the development of new technologies would contribute to an improved productivity performance as well as provide a stronger basis for longer-term growth.

## **Assumptions Underlying the Medium-Term Projection**

Any projection or forecast rests upon a specific set of assumptions concerning the outlook for certain important economic variables. The purpose of this chapter is to review the main assumptions underlying the medium-term projection set out in this paper. In some cases assumptions can reasonably be chosen on the basis of past trends and behaviour. In other cases, however, historical information may be of little use because economic behaviour has changed, or because a variable is subject to frequent and unpredictable fluctuations. The process of choosing a particular assumption can thus often involve considerable research and analysis, as well as subjective judgements with respect to the likelihood, risks and implications of alternative assumptions. Therefore, any assumption finally chosen will usually have a fairly wide margin of error associated with it. This is especially true when making assumptions over a period as long as six years.

## The External Environment

Canada's economy is very dependent upon foreign trade: total exports and imports accounted for 24 per cent and 28 per cent, respectively, of real GNE in 1979. Consequently, the outlook for the Canadian economy is heavily influenced by the outlook for the economic performance over the medium term of Canada's major trading partners—the United States, Japan, and a number of European OECD members.

The 1970s were turbulent years for all western industrialized countries. The decade recorded the most severe recession in the postwar period, while inflation rates rose to double-digit levels. In the seven major OECD countries (the U.S., Canada, Great Britain, France, West Germany, Italy and Japan), unemployment rates were higher in 1979 than in 1970, and in all of these countries except Japan consumer prices were increasing more rapidly in 1979 than in 1970. As the decade ended, four major OECD countries—the U.S., France, Italy and the U.K.—were once again experiencing double-digit rates of inflation, and all countries faced the prospect that the 1980s could begin with a recession, perhaps equal in severity to that of 1974-1975. All seven major OECD countries began the 1970s with current account surpluses; by the end of the decade five of the seven were experiencing deficits.

There is a widely held view in all the major industrialized countries that extremely difficult adjustments will be required over the next five to 10 years. The large increases in oil prices in 1973-1974, and again in 1979 and 1980, have made all countries painfully aware of their dependency on oil, and of their vulnerability to the unpredictable actions of a small number of oil-producing countries. Large oil price increases, and the subsequent large income transfers from oil-consuming to oil-producing countries, contributed significantly to the severe recession in 1974-1975 and to the double-digit rates of inflation of that period. The further doubling of world oil prices in 1979-1980 has led to the declines in rates of growth of economic activity and high rates of inflation now being experienced by most major industrialized countries. As well, much of the instability in the international monetary system, and the emergence of large current account and government deficits during the 1970s, can be traced to developments in world oil markets.

At the Tokyo Economic Summit in 1979, and again in Venice this year, the major industrialized countries reaffirmed their commitment to a concerted effort to reduce their dependency on oil and to develop alternative forms of energy supplies. All countries are acutely aware that the adjustments required both within individual countries and among countries to achieve these energy objectives will be difficult, and that in the short and medium term these adjustments could conflict with other economic objectives.

High on the list of the economic objectives of most countries is the reduction of rates of inflation over the medium term. No country is underestimating the difficulty of achieving this objective. Most countries are currently confronted with strong upward pressures on prices, as inflationary expectations have failed to subside substantially and as productivity growth has declined during the last half of the 1970s. These pressures could be exacerbated by the possibility of further large income transfers to oil-producing countries, and real income losses in industrialized nations as energy prices continue to rise over the medium term.

In the first half of the 1980s most OECD countries expect to try to strike a delicate balance between the reduction of inflationary pressures and the maintenance of growth



sufficient to sustain productivity and investment growth. In contrast to the early 1970s, the potential for successfully stimulating growth in the short or medium term through general demand-supporting policies is now seen as being limited in most OECD countries. Indeed most countries now appear willing to err on the side of restraint in order to reduce the inflationary pressures which currently exist. Because of the high priority attached by governments to fighting inflation, and as well because of the apparent slowing in potential supply growth, real growth in the OECD area as a whole is unlikely to exceed 3 to 3.5 per cent per year in the next five years, compared to the 5-per-cent average annual growth rate of the 1960s and early 1970s.

## External Assumptions

The specific external assumptions underlying the present projection are shown in Table 1. These assumptions are drawn from one of several recent projections of the U.S. economy prepared by Data Resources Incorporated (DRI), the largest private forecasting company in the U.S. The outlook for the U.S. is particularly important. The U.S. accounts for by far the largest proportion of Canada's external trade, and in addition there are close linkages between the two economies through financial markets and corporate arrangements.

U.S. real growth is assumed to average 2.5 per cent per year over the years 1980-1985, a rate of growth slightly lower than the current estimate of U.S. potential growth for this period. The average growth rate masks year-to-year variations in growth which are particularly significant to the Canadian outlook. The U.S. economy is expected to experience a sharp recession in the short term. A number of forecasters had been expecting the downturn to begin in early 1979. However, consumer spending, business non-residential investment and exports all remained strong in 1979 despite high energy prices and worsening inflation. In fact this persistent strength of aggregate private demand served to add to already increasing inflationary pressures, which led the authorities to tighten monetary conditions even further.

**Table 1**  
**External Assumptions, 1980-1985**

	1980-1985	1982-1985
Average annual percentage growth rates of U.S. aggregates:		
Real GNE	2.5	3.9
GNE price deflator	8.7	8.5
Consumer price index	9.7	8.7
Wholesale price index	11.3	10.4
Average annual percentage growth rates, OECD European and Japanese indexes of industrial production:		
OECD Europe	2.8	3.3
Japan	5.2	6.6

Source: Data Resources Incorporated, *U.S. Long-Term Review*, Summer 1980, TRENDLONG0680, and the Department of Finance.



The expected downturn in U.S. economic activity did not materialize until the second quarter of 1980, when aggregate output declined at an annual rate in excess of 9 per cent. For the year as a whole, GNE is expected to be 1.5 per cent lower than in 1979. Real consumption, business non-residential investment, and residential investment are all expected to be below their 1979 levels. Modest real growth is expected to resume early in 1981. However, consumption is forecast to grow only weakly in 1981, while non-residential investment is expected to continue to decline. Consequently, U.S. GNE is expected to grow by only 1.1 per cent in 1981, before beginning to expand at a more rapid pace in 1982.

A number of important assumptions underlie the projected re-emergence of strong growth in the U.S. economy. It is assumed that the U.S. government will institute moderate-size tax cuts, beginning in 1981, to aid the process of recovery from the recession and to offset a portion of the increase in taxation that will result from substantial increases in social security taxes and the lack of indexation of the personal income tax system. Both personal and corporate taxes are assumed to be cut. Military spending is also expected to be increased. These policy assumptions, together with demographic and other assumptions, underlie a projected rebound in consumption, business investment and in particular residential investment in 1982. The real growth projected for the U.S. in 1982 exceeds 5 per cent. Much of the strength in consumer spending is projected to be concentrated in the durable goods sector, particularly in autos.

The projected strength and structure of U.S. final demand have a significant impact on the outlook projected for Canada. This is particularly true in 1982, the year in which almost all U.S. private sector demands are projected to rebound strongly. The projected configuration of U.S. demand is particularly favourable to strong Canadian export growth. If the U.S. economy does not expand strongly in 1982 and after, or if demand growth is concentrated in other areas of final demand, less stimulus will be provided to Canada's economy than is projected here.

A very important feature of these external assumptions is the projected persistence of inflation in the U.S. Despite the current recession, rates of inflation are anticipated to remain high. The rate of growth of the U.S. GNE price deflator, for example, is projected to moderate only slightly, averaging 8.7 per cent per year in the 1980-1985 period compared to 8.9 per cent in 1979. Some deceleration of price increases is assumed to occur in the 1982-1985 period; however, the projected annual growth rate of the GNE deflator does not fall below 8 per cent until 1985.

The U.S. inflation assumptions set out in Table 1 are broadly consistent with the views expressed by the Council of Economic Advisors (CEA) in its 1980 Annual Report:

/ In the present environment we cannot realistically expect that price and wage increases will respond quickly and strongly to a moderate increase in the degree of slack in the economy. Nor can it be expected that a sharp but relatively short recession would have a lasting effect on inflation. Expectations of inflation have become much too deeply entrenched for that to happen.<sup>(2)</sup>

---

<sup>(2)</sup> *The Annual Report of the Council of Economic Advisors*, United States Government (Washington, D.C., 1980), pp. 78-79.

Assumed rates of external price inflation are now significantly higher than were expected last December. U.S. inflation as measured by the wholesale price index (WPI) was anticipated at that time to average 9.5 per cent per year over the period 1979-1985. Recent developments in the U.S. economy and the evident strength of inflationary expectations have led to a general upward revision of price increase projections by all major forecasters. In this projection, the U.S. WPI is assumed to increase by 11.3 per cent per year on average over the period 1980-1985.

Although there are a number of current projections of U.S. medium-term economic developments, for the most part the differences among them are relatively minor. The basic message of these projections is quite similar: the U.S. economy is likely to experience only moderate growth on average over the first half of the 1980s, and inflation rates are likely to remain high.

Despite the relatively high degree of consensus reflected in current projections, it should be noted that there remains a good deal of uncertainty in the U.S. medium-term outlook. The severity and the duration of the U.S. recession remain difficult to predict. Recent movements in some economic indicators suggest that the worst of the recession is over, while other factors, such as the late summer upturn in interest rates, are less encouraging. Substantial revisions to the U.S. short-term outlook have been made in recent months; these revisions have been large enough to affect average growth rates projected over a six-year period. Further revisions to the U.S. short-term outlook could result in significant changes to the medium-term prospects.

As will be discussed in later sections, the Canadian economy is expected to perform slightly better than the U.S. economy in the short term, both in terms of real growth and inflation rates. As a result, some mild appreciation of the Canadian dollar could be expected. The value of the Canadian dollar is assumed to average slightly more than U.S. \$.86 in 1980 and U.S. \$.875 in 1981. In 1982, U.S. real growth is assumed to rebound strongly, causing some improvement in Canada's current account deficit and a further slight appreciation of the dollar. For the remainder of the projection period the relative price performance of the two economies is expected to be about the same, and as a result the Canadian dollar is assumed to remain stable at an average value of U.S. \$.88.

### **International Oil Prices**

As was noted in the Introduction, future international oil price increases are subject to a high degree of uncertainty. The events of 1979 and 1980 demonstrate this clearly. The outbreak of the Iranian revolution in early 1979 and the resulting interruption of Iranian oil exports created temporary tightness in world oil markets which put significant upward pressure on world oil prices. In little more than 12 months, the price for Saudi Arabian light crude oil (marker crude) was raised from U.S. \$12.70 per barrel to U.S. \$26 per barrel. It is difficult to predict at this time what effect the hostilities between Iran and Iraq may have on world oil prices.

Upward price pressures had eased somewhat in the months immediately preceding the Iran-Iraq hostilities. However, despite the weak growth anticipated in most industrialized countries and the resulting expected fall in oil demand, downward pressures on prices could be quickly reversed in response to supply disruptions or to production cutbacks.

In the past, several members of the Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC) have demonstrated their willingness and ability to restrain supplies in support of pricing actions.

The current price of Saudi Arabian light crude oil is U.S. \$30 per barrel. For the purpose of this projection, the marker crude oil price is assumed to rise further in early 1981. Thereafter, prices are assumed to increase by 2 per cent per year in real terms (i.e., the annual rate of increase of crude oil prices is assumed to exceed the annual growth of the U.S. WPI by 2 per cent).

## Food and Domestic Energy Prices

Table 2 provides the assumed annual rates of growth of food prices on a consumer price index (CPI) basis. Food prices are expected to show high rates of increase particularly next year, reflecting in part the effects of the drought in large areas of North America this year, as well as the rapid increases in energy prices and unit labour costs assumed in the projection. After 1981, the rate of increase of food prices is expected to moderate as unit labour cost growth slows, and as farm-gate prices respond to normal supply adjustments.

Table 2 also includes a profile of projected increases in the energy price component of the CPI. This price pattern reflects the oil and gas pricing policy as specified in the government's national energy program.

**Table 2**  
**Annual Percentage Rates of Growth of Food and Energy Prices, 1980-1985**

	Food Prices <sup>(1)</sup>	Energy Prices <sup>(1)</sup>
1980	10.1	15.6
1981	12.0	21.9
1982	8.3	14.2
1983	7.8	12.1
1984	8.0	12.6
1985	7.8	11.5

<sup>(1)</sup> Consumer price index basis.

Source: Department of Finance.

## Population and Labour Force Growth

Labour force growth depends upon the growth of the working-age population and the evolution of participation rates. There are two sources of working-age population growth: the natural increase in the population, and the net immigration of persons aged 15 and over. The natural-increase component of working-age population growth to 1985 is known with a high degree of certainty. This is not the case with respect to the



growth in the working-age population resulting from net immigration. Because of the difficulty of predicting year-to-year changes in the factors influencing net immigration, medium-term projections are normally based upon assumptions about the average annual net immigration level. The population projection in this paper assumes average annual net immigration of 25,000 over the medium term. This is lower than was assumed in last December's projection, in which net immigration was assumed to average 50,000 per year. This change reflects the weaker economic growth and higher unemployment rates which are currently being projected. The growth rate of the working-age population is projected to slow down quickly over the medium term, from 1.7 per cent in 1980 to 1.0 per cent in 1985.

Since the early 1960s, the aggregate Canadian participation rate has increased in almost every year, and has accounted for a significant proportion of the labour force growth realized in the 1960s and 1970s. In large measure, the increase in the aggregate participation rate has resulted from steady and rapid increases in the participation rate of women aged 20 and over. The projection of adult female participation rates is thus a major element in the projection of the aggregate participation rate, and therefore labour force growth in Canada, over the medium term. However, the accurate projection of the participation rate of adult women has proven to be a difficult task; past projections have tended to underestimate the growth of the participation of adult women in the labour force.

A recent Department of Finance study of participation rate movements in Canada has concluded that a wide variety of sociological and economic factors, many of which are international in their scope, underlie the steady growth of adult women's participation rates since the 1950s.<sup>(3)</sup> These factors include among others the rising material aspirations of families, which can often be satisfied only if both husband and wife are working outside of the home; the dramatic change which has occurred in women's personal aspirations, and steady increases in the average educational attainment of women; and the major developments in birth control techniques during the postwar period.<sup>(4)</sup> Indicative of the strength of the various forces which have been operating to increase the labour force participation of women is the fact that, in the 1970s, the largest increases in participation rates have been recorded by women with children aged six years and younger present in the home. This is the group for which the inhibiting effect of children upon labour force participation would be expected to be the greatest.

The variety of forces working to increase women's participation rates and their evident strength suggest that the adult female participation rate is likely to continue to increase rapidly, at least over the medium term. The participation rate of women aged 20 and over is projected to increase from 48.6 per cent in 1979 to over 55 per cent in 1985. This represents a rate of increase only slightly lower than that recorded in the second half of the 1970s. This pattern of growth of the participation rate of adult women is the main factor underlying the projected increase in the aggregate participation rate from 63.3 per cent in 1979 to 67.0 per cent in 1985.

Table 3 provides the projected profile of labour force growth to 1985, along with the projected participation rate and increases in the working-age population. Strong

---

<sup>(3)</sup> For a discussion of this issue, see *Participation Rate and Labour Force Growth in Canada*, Department of Finance (Ottawa, 1980), pp. 1-2.

<sup>(4)</sup> *Ibid.*, pp. 8-10.



participation rate increases in the post-1981 period are projected to lead to annual labour force growth rates which are substantially higher than working-age population growth rates.

**Table 3**  
**Annual Percentage Increases in the Working-Age Population and the Labour Force; and the Aggregate Participation Rate, 1980-1985**

	Percentage Increases in		Participation Rate
	Working-age Population	Labour Force	
			(per cent)
1980	1.7	2.7	63.9
1981	1.6	1.9	64.1
1982	1.2	2.2	64.8
1983	1.1	2.2	65.5
1984	1.0	2.1	66.2
1985	1.0	2.2	67.0

Source: Department of Finance.

## Main Features of the Medium-Term Prospects

This chapter reviews the main features of the projection, focussing on the medium-term outlook for output, productivity and employment, wages and prices, and the structure of aggregate demand. The crucial roles of wage and price growth, productivity performance and investment growth in the projection are discussed in detail in the chapter. In addition, the major elements of the projection are compared to those of recent medium-term projections prepared by other private and public forecast agencies.

Given the assumptions which were reviewed in Chapter 2, the projection has been developed on the basis of what is known about the main behavioural relationships in the Canadian economy. Although no single econometric model has been used in this analysis, the individual sectors of the economy have been studied in detail and the results have been combined into a consistent projection within the national accounts framework. This process has required that judgements be made with respect to the nature of the current recession, the shape of the expected recovery, and the interaction of demand and supply forces over the remainder of the projection period.

### The Main Economic Aggregates

Table 4 provides projected growth rates of real GNE, productivity, employment, and the labour force, as well as the unemployment rate over the period 1980-1985. Real output growth in Canada is forecast to decline by 1 per cent in 1980 and to record only sluggish growth of 1 per cent in 1981, reflecting in part the poor performance of the U.S. economy in these years. As was noted earlier, this projected short-term performance of the economy is much weaker than that anticipated in December 1979;

growth rates for 1980 and 1981 projected by the Department of Finance at that time were 1 and 3 per cent, respectively. Real growth is projected to rebound to the 4-per-cent level in 1982 before decreasing gradually over the rest of the period. Over the period 1980-1985, Canadian real growth is projected to average 2.4 per cent per year, a rate lower than the 3.1-per-cent average annual growth achieved during the period 1974-1979 and projected last December for the years 1980-1985. A comparison of the main elements of this projection and the projection released with last December's budget is provided in the Appendix.

The main factors upon which the projected strong recovery in Canadian growth in the early 1980s is based include the assumed strong recovery of the U.S. economy, strong non-residential investment growth led by the energy sector, and renewed strength in consumption expenditures. The assumed rate of U.S. growth in the period 1982-1985 is in fact somewhat stronger than was projected last December.

**Table 4**  
**Annual and Average Annual Percentage Rates of Growth of GNE, Productivity, Employment and the Labour Force; and the Unemployment Rate, 1980-1985**

	Rates of Growth				Unemployment Rate (per cent of Labour Force)
	Real GNE	Productivity <sup>(1)</sup>	Employment	Labour Force	
1980	-1.0	-3.3	2.4	2.7	7.7
1981	1.0	0.2	0.8	1.9	8.7
1982	4.0	1.5	2.5	2.2	8.4
1983	3.7	1.2	2.5	2.2	8.1
1984	3.6	1.1	2.5	2.1	7.8
1985	3.3	1.0	2.3	2.2	7.7
Average, 1980-1985	2.4	0.2	2.2	2.2	8.1
Average, 1982-1985	3.6	1.2	2.4	2.2	8.0

<sup>(1)</sup> Productivity is defined here as real GNE per employed person.

Source: Department of Finance.

Much of the reduction in growth rates which has occurred recently in OECD countries, and which is projected to continue into the 1980s, has been cyclical in nature. Part of this reduction, however, is attributable to the decline in potential growth rates in a number of OECD countries, including Canada. In Canada, potential growth has declined as a result of both declining labour force growth and a decline in trend productivity growth. Labour force growth during the first half of the 1980s is assumed to average only a little over 2 per cent per year, compared to 3.5 per cent between 1971 and 1975, and 3.0 per cent between 1976 and 1979. Allowing for some decline in the trend growth of productivity, the potential annual growth rate of the economy in the first half of the 1980s is expected to be about 3.5 per cent.

Although real output growth is forecast to decline by 1 per cent in 1980, employment is expected to grow relatively strongly, at the rate of 2.4 per cent this year. This growth will not be sufficient to offset strong labour force growth; the average 1980 unemployment rate is expected to increase to 7.7 per cent from last year's 7.5 per cent. The effects of the decline in output in 1980 and the slow growth in 1981 are expected to result in employment growth slowing to 0.8 per cent in 1981, a little less than one-half the expected growth rate of the labour force. Consequently, the unemployment rate is forecast to rise in 1981. The projected recovery of real growth beginning in 1982 should result in a steady decline in the unemployment rate over the rest of the projection period, to a level between 7.5 and 8 per cent by 1985.

Labour force growth through most of 1980 has been stronger than was anticipated in December of last year. However, employment growth in 1980 has been much more rapid than was forecast. As a result, the rate of unemployment currently forecast for 1980 is significantly lower than the 8.3 per cent rate forecast for 1980 last December.

Labour productivity, defined as real GNE per employed person, is forecast to drop by 3.3 per cent in 1980, a decline considerably larger than was forecast last December. The larger decline in productivity now forecast reflects the fall in real output currently forecast for 1980. Similarly, the lower rate of real growth now forecast for 1981 results in a projected growth rate of productivity of only 0.2 per cent in that year. However, a rebound in productivity growth is associated with the cyclical expansion of the economy projected to be well under way by 1982. The higher average rate of productivity growth of 1.2 per cent over the period 1982-1985, which is similar to that projected last December, is about half of the average productivity growth rate of 2.3 per cent which was recorded between the cyclical peaks of 1956 and 1973.

The cyclical nature of productivity growth rates, which is reflected in the low rates of productivity growth recorded since 1973, is a well-established phenomenon. However, the degree to which the average growth rate of labour productivity has fallen since 1973 suggests that structural changes have also been occurring. A decline in the underlying rate of growth of productivity not only has adverse effects on the scope for real income increases, but also adds to the difficulty of achieving significant reductions in price pressures in the future.

The Department of Finance technical paper entitled *Recent Changes in Patterns of Productivity Growth in Canada* examined the behaviour of labour productivity measures over the postwar period, in an attempt to identify non-cyclical factors which may have contributed to the decline in the average productivity growth rate since 1973.<sup>(5)</sup> One conclusion of this study is that the decline in labour productivity growth as measured in terms of GNE per employed worker probably overstates the extent to which productivity growth has in fact slowed down. Official productivity estimates based on real domestic product (RDP) output measures show a smaller although still pronounced decline in productivity growth since 1973. The study also identified two non-cyclical factors which together accounted for about half of the post-1973 decline in productivity growth as measured on an RDP basis. The first of these factors was a very sharp decline in productivity in Canada's oil- and natural gas-related industries, which was attributable primarily to an essentially non-cyclical decline in oil production and a cessation of the growth of natural gas production. The second was a pronounced slowdown in the rate of growth of the capital intensity of production in most industries.

---

<sup>(5)</sup> *Recent Changes in Patterns of Productivity Growth in Canada*, Department of Finance (Ottawa, 1980).



The results of this study thus suggest that there has been some decline in the trend rate of productivity growth during the 1970s. The decline has not been large enough, however, to represent a constraint on the attainment of the rates of productivity growth over the medium term which are projected here. Moreover, some of the non-cyclical downward pressure on productivity growth which existed during the 1970s may be in part reduced in the first half of the 1980s. Over the medium term, the domestic production of crude oil is expected to continue to decline, but natural gas production should rise strongly. Consequently, the depressing influence upon aggregate productivity growth of declining productivity in the oil- and gas-related industries may be substantially reduced in the 1980s. Also, as will be discussed below, business fixed capital formation is expected to be the strongest growing component of GNE in the medium term. This investment strength should lead to some reversal of the previous slowdown in the rate of growth of the capital-labour ratio.

The projected pattern of productivity growth is closely related to the projected profile of price increases. In the short term, the poor productivity performance which is forecast contributes to the high rates of price growth. After 1981, the relatively strong rebound in productivity growth which is projected, is closely associated with the projected decline in rates of inflation over the 1982-1985 period. The recovery of productivity growth is expected to lead to some reduction in inflationary pressures, directly through its effects on unit labour costs, and indirectly through its expected impact on wage demands. A recovery in productivity growth would be instrumental to the resumption of significant average real wage and salary growth, which in turn should lead to some moderation of nominal wage and salary demands.

## Prices and Wages

In the 1970s Canada experienced two sustained surges of inflation.<sup>(6)</sup> The first, which began in 1973 and lasted through 1975, was common to all industrialized countries and in fact had many of its roots in international developments at that time: the rapid growth of aggregate demand in many of the OECD countries which led to substantial increases in the prices of many primary commodities, sharp food price increases stemming from supply disruptions in various agricultural markets, and the decision by OPEC in 1973 to raise crude petroleum prices and to cut back production. As the effects of these factors passed through to consumer prices, it appears that a major change occurred in inflationary expectations. Continued high rates of inflation began to be anticipated, and this led to sharp increases in wage demands as wage and salary earners attempted to protect their real incomes.

In October 1975, the government introduced a system of wage and price controls aimed at breaking the wage-price spiral which had developed by that time. As part of the anti-inflation program, limits were placed on the size of negotiated wage settlements and firms' profit margins. In 1976, the rate of inflation slowed to 7.5 per cent from the 10.8 per cent recorded in 1975, and the first surge of inflation had apparently ended. In April 1978, the government lifted its mandatory wage-price controls, although contracts settled under the program remained in force. By this time, however, the rate of inflation had once again begun to increase. The CPI rose by 8.0 per cent in 1977, 8.9 per cent in 1978, and 9.1 per cent in 1979. Significant factors underlying these increases in the rate

---

<sup>(6)</sup> A detailed review of Canada's inflation experience in the 1970s is available in *Economic Review: A Perspective on the Decade*, Department of Finance (April, 1980), Chapter 7.



of inflation were the decline in the value of the Canadian dollar in the 1977-1979 period, and a major resurgence of food price inflation. The controls program led to a sharp decline in negotiated wage increases throughout the 1976-1978 period. In 1979, however, the growth rate of average wages and salaries began to increase again.

The expectation that prices will continue to increase at relatively high rates is now widely held in Canada, and is a major reason why inflation has developed a momentum of its own. Individuals who have experienced income losses to inflation and who expect further large price increases attempt to protect themselves by formulating wage demands aimed at recouping past losses and offsetting future price increases. The price-setting behaviour of firms is similar in many respects. Businesses see their actions as reflecting the passing through of past cost increases and the anticipation of future cost increases. In this situation, the effects of relative price shocks (i.e., large increases in the price of one or a few commodities such as oil) are magnified and can spread throughout the economy rapidly. With this type of income- and price-setting behaviour, the projected decline in output in 1980 and the slow growth forecast for 1981 cannot be expected to result in any rapid reduction in inflationary pressures.

The preceding chapter described the assumptions which have been made with respect to the growth rates of food, energy and external prices over the medium term. Large increases in all of these prices are forecast for the short term, but some slowdown is anticipated to occur later in the projection period. Each of these price profiles plays a role in shaping the projected pattern of aggregate domestic price increases. However, by far the largest component of domestic prices is unit labour costs. The profile of aggregate price increase is thus determined primarily by the rate at which unit labour costs increase and this, in turn, depends upon the growth rates of nominal wages and productivity.

The expected weakness in Canada's short-term productivity outlook will put upward pressure on costs and prices. The subsequent improvement in the projected post-1981 productivity performance, however, is an important factor contributing to the projected easing of cost pressures in the 1982-1985 period. With respect to nominal wage growth, it appears likely that some increase will materialize in the short term. One important source of potential upward pressure on wages and salaries is the decline in real wages (nominal wages and salaries per employee deflated by the CPI) which has occurred since 1976. In addition, the expectation of future inflation which the rates of CPI increase since 1976 have engendered can be expected to reinforce these upward pressures on wages in the short term.

Given these considerations, the wage-price profile incorporated in this projection could be described as being cautiously optimistic. As is shown in Table 5, average nominal wage increases are projected to peak in 1981, and then to decline slowly over the remainder of the period to 1985. The projected resumption of positive average real wage growth in 1981 contributes to the projected decline of nominal wage increases. The profile of unit labour cost increases set out in Table 5, coupled with the assumed increases in food, energy and U.S. prices discussed earlier, yields a projected pattern of annual CPI increases which peak at 10.2 per cent in 1981, and then decline gradually over the last four years of the projection period.

The CPI profile set out in Table 5 differs from the price projection underlying last December's budget, partly because the December projection included the then-proposed excise tax on gasoline. The average annual rate of inflation in the current

projection, 9.1 per cent, falls about half-way between the average rates of CPI increase in the low-price and high-price scenarios described in last December's budget paper. The GNE price deflator is expected to increase at rates similar to the rates of increase of the CPI.

**Table 5**  
**Annual Percentage Increases in Average Wages, Unit Labour**  
**Costs, the Consumer Price Index, the GNE Deflator,**  
**and Productivity, 1980-1985**

	Average Wages (Nominal)	Unit Labour Costs	Consumer Price Index	GNE Deflator	Average Wages (Real) <sup>(1)</sup>	Product- ivity <sup>(2)</sup>
1980	8.2	11.9	9.7	10.0	-1.5	-3.3
1981	10.6	10.5	10.2	10.0	0.4	0.2
1982	10.3	8.7	9.4	9.7	0.9	1.5
1983	9.8	8.5	8.8	8.6	1.0	1.2
1984	9.2	8.0	8.6	8.1	0.6	1.1
1985	8.9	7.9	8.2	7.7	0.7	1.0

<sup>(1)</sup> Average annual real wage growth, 1980-1985, is 0.4 per cent.

<sup>(2)</sup> Average annual productivity growth, 1980-1985, is 0.2 per cent.

Source: Department of Finance.

The wage-price profile which underlies this projection is one of many scenarios which could be described. It may be that the wage-price performance of the Canadian economy will turn out better than projected here. For example, if the inflation rates of Canada's major trading partners were lower than have been assumed here, lower import prices would reduce the rate of growth of Canadian prices. Higher productivity growth than has been projected, or a faster easing of inflationary expectations and wage increases than has been assumed, would also lead to a more rapid decline in the growth of Canadian prices over the medium term. Such developments would permit the achievement of higher growth and lower unemployment by the middle of the decade.

Canada's wage-price performance could also, however, be worse. For example, if Canadians are unwilling to accept the real income consequences of higher energy prices, and instead demand compensating wage and salary increases, the inflation profile could be significantly higher. The consequences of a poorer wage and price performance would be severe. Higher rates of inflation would act to discourage business investment as real rates of return on equity were eroded, with adverse effects upon the supply potential of the economy. In addition, a significant deterioration in domestic costs relative to those of Canada's major trading partners would result in a worsening trade performance, such as occurred in the mid-1970s. Higher rates of inflation could also tend to discourage real consumption growth, through their effects on personal savings rates. All of these developments would tend to reduce the rate of real GNE growth and lead to rates of unemployment higher than those projected here.

## The Structure of Aggregate Demand

The preceding sections of this chapter have reviewed the projected patterns of change over the first half of the 1980s of the major economic aggregates: GNE, employment and unemployment, productivity, and wage and price growth. This section examines the projected composition of aggregate demand, which is a major element of the internal structure of the projection, in order to identify both those components of demand which are projected to support GNE growth and those areas which are expected to be sources of weakness.

Table 6 presents the projected growth rates of the main components of aggregate demand over the medium term. Real personal consumption expenditures, which account for over 60 per cent of GNE, are projected to grow more quickly than aggregate output in most years of the 1980-1985 period, and to provide significant support to the growth of GNE.

**Table 6**  
**Annual and Average Annual Percentage Rates of Growth of**  
**Components of Aggregate Demand, 1980-1985**

	Consump- tion	Govern- ment <sup>(1)</sup>	Non-Resi- dential Invest- ment	Residen- tial Invest- ment	Total Exports	Total Imports	GNE
1980	0.2	-0.6	6.4	-13.8	-2.4	-2.4	-1.0
1981	1.3	0.0	0.7	4.6	2.4	2.0	1.0
1982	3.9	1.9	7.2	0.0	4.8	4.8	4.0
1983	3.8	1.6	5.8	1.7	4.7	5.2	3.7
1984	4.0	1.4	2.8	1.7	4.6	4.1	3.6
1985	3.6	1.4	2.0	1.7	4.7	3.9	3.3
Average, 1980-1985	2.8	1.0	4.1	-0.9	3.1	2.9	2.4
Average, 1982-1985	3.8	1.6	4.4	1.3	4.7	4.5	3.6

<sup>(1)</sup> Includes both current expenditures on goods and services and capital expenditures by all levels of governments.

Source: Department of Finance.

Total government final demand expenditures (current expenditures on goods and services plus capital expenditures), are projected to grow much more slowly than total output from 1980 to 1985. The projected 1-per-cent average annual growth rate of government expenditures reflects the general commitment to expenditure restraint at all levels of government in Canada.

Business investment in plant and equipment is projected to grow at an average yearly rate of 4.1 per cent from 1980 to 1985, a rate of growth considerably stronger than that of GNE. The growth rate of business non-residential investment spending is expected to



be particularly strong in 1982 and 1983, but to decrease in the latter part of the projection period. Residential investment is projected to decline by about 1 per cent per year on average over the period 1980-1985; this reflects the effect of the large decline in 1980.

Real exports of goods and services are projected to decline at the same rate as real imports in 1980, and to recover slightly relative to imports in 1981. In 1982 and later years, both exports and imports are projected to grow strongly. The foreign sector is projected to be a small net contributor to real growth over the medium term.

The following sections discuss in detail the factors which are expected to influence the behaviour of the major components of aggregate demand over the medium term.

### **Consumer Expenditures**

Consumer expenditure growth in 1980 and 1981 is now expected to be significantly lower than was forecast in December 1979. The lower growth of consumption now anticipated is the result of slower personal income growth and higher personal savings rates now forecast. Over the period 1982-1985, consumer expenditures are expected to grow by 3.8 per cent annually on average, and thus provide support to GNE growth over the medium term.

The personal savings rate is projected to decline gradually over the period to 1985. This projected reduction in the savings rate accounts in part for the fact that consumption is expected to grow more strongly than aggregate income over the medium term. A recent Department of Finance technical paper which examined patterns of movement in the personal savings rate concluded that the acceleration of inflation in Canada contributed to an important extent to the sharp increase in the personal savings rate in the early and mid-1970s.<sup>(7)</sup> There are a number of direct linkages between inflation and the measured savings rate within Canada's national accounting system. For example, increasing rates of inflation are usually associated with rising nominal interest rates, which in turn lead to increases in the current dollar interest income receipts of individuals. To the extent that individuals do not spend the inflation-premium component of their interest receipts, the measured personal savings rate will rise. Other types of linkages between inflation and savings behaviour include, for example, a precautionary motive for savings (the climate of uncertainty associated with inflation can promote increased savings), as well as possible efforts to restore the real value of previous savings which have been eroded by inflation.

As was discussed in the previous section, the rate of inflation is expected to decline after 1981. This suggests that a modest reduction in the savings rate, which would provide some stimulus to consumption, can be anticipated.

### **Government Final Demand Expenditures**

Government spending on goods and services is the portion of total government expenditure which is a component of final demand, and which has a direct impact on

---

<sup>(7)</sup> *The Recent Behaviour of the Personal Savings Rate*, Department of Finance (Ottawa, 1980).



the level and rate of growth of GNE. The policy of expenditure restraint which has been adopted at all levels of government in Canada is expected to be continued through the medium term. Consequently, government sector final demand expenditures are projected to grow less quickly than GNE, in both real and nominal terms, over the period to 1985.

Over 75 per cent of total government expenditures on goods and services is accounted for by the provincial-local-hospital sector. The growth rate of PLH-sector final demand spending is expected to exceed that of the federal government. Increasing demand for health services is projected to be the major growth factor in PLH spending on goods and services. The growth of health care expenditures is anticipated to offset the possibilities for expenditure reductions which stem from projected declines in elementary and secondary school enrolments.

### **Business Non-Residential Investment**

There are substantial differences between energy investment and much of the investment expenditure which is made in the non-energy sectors of the economy. A large part of energy investment consists of very large projects which have long gestation periods and which may take several years to complete once construction has started. The initiation and construction of such projects do not for the most part depend upon the cyclical position of the economy. On the other hand, much business investment in non-energy sectors consists of expenditure on small- or medium-scale projects, whose planning and construction phases are shorter and whose timing often depends upon cyclical developments in the economy. For these reasons, energy and non-energy investment expenditures are projected separately here. The energy investment projection has been prepared in consultation with the Department of Energy, Mines and Resources. This projection allows for the impact of initiatives included in the government's new energy program.

In aggregate, energy-related investment growth is projected to grow by nearly 5 per cent per year on average during the first half of the 1980s. This is a lower rate of growth than was projected last December, and reflects primarily a lowering of anticipated investment in the electricity generation and distribution industry. Planned investment in this area has been reduced significantly in recent years, as a result of slower than anticipated economic growth, the expectation of slower growth in the future, and the effects on demand of both increases in electricity rates and measures aimed at promoting the conservation of electricity. Decisions have been made in the past year to postpone some major projects, including Ontario Hydro's Darlington nuclear plant. Electrical utility investment is projected to decline in the short term, and to grow by about 4 per cent per year on average during the period 1982-1985.

Strong investment growth, on the other hand, is projected in the oil and natural gas industry. A number of major oil- and gas-related projects are assumed to be initiated in the projection period. Construction is expected to start on the Cold Lake heavy oil plant, the Alsands tar sands plant, and an additional oil sands plant. Expenditures on the recently approved pre-built portion of the Alaska Highway gas pipeline and on the extension of a gas pipeline from Montreal to Quebec City and Halifax are also incorporated in the projection.

The non-energy component of business non-residential investment is projected to grow at an average annual rate of nearly 4 per cent over the period 1980-1985. Relative to the projected growth rate of GNE, this is a robust growth rate, one which provides a substantial amount of support to the projected overall growth rate of the economy.

The existence of sufficiently high rates of return on new capital is a precondition to achieving the non-energy investment growth profile projected here. The corporate-sector real rate of return on equity (i.e., the rate of return adjusted for the effects of inflation) which is implicit in this projection remains at about its long-term average over the first half of the 1980s. However, as the Department of Finance technical paper entitled *Rates of Return and Investment Profitability* has noted, the aggregate rate of return in the corporate sector may mask divergent movements in rates of return in energy and non-energy industries. In 1979, the real rate of return on equity in the corporate non-financial sector had risen to its long-term average level, after having been depressed for a number of years. Within the non-energy component of this broad industrial sector, however, the real rate of return on equity recorded in 1979 remained somewhat lower than rates of return obtained in previous periods of strong investment growth. The higher relative prices of energy inputs which have been recorded since 1973 have operated to raise rates of return in the energy sector and lower them somewhat in the non-energy sector, particularly in the non-manufacturing industries.<sup>(8)</sup>

Given the projected increases in energy prices, real rates of return on equity in the energy sector can be expected to remain high. Rates of return in the non-energy sector, on the other hand, could decline below their long-term average during the period 1980-1985. However, even if the average rate of return on capital in the non-energy sector were to remain relatively depressed, rates of return on new investment, particularly on energy-efficient plant and equipment, could still be high enough to support the non-energy investment growth profile projected here. In addition, the high priority assigned by the government in the budget to economic development, in particular in the areas of research and development and new transportation facilities, should support the investment profile. It remains the case, however, that rates of inflation higher than those projected here, or a deeper U.S. recession than has been assumed, could depress economy-wide average rates of return well below their historical averages. Under these latter circumstances, it would be difficult to envisage the non-energy investment profile of this projection being attained.

## **Residential Investment**

Housing starts in 1980 are now anticipated to be lower than was forecast last December, as a result of the higher-than-expected interest rates which have been recorded this year. Consequently, the volume of residential construction expenditures is forecast to decline sharply in 1980. Some recovery in residential investment is expected in 1981. The average number of housing starts projected over the medium term is lower than the average recorded over the 1970s. This is related primarily to the demographic profile of the projection, and to the reduced rates of family formation which are associated with it. In addition, the likelihood that mortgage interest rates will remain at relatively high levels can also be expected to reduce housing starts, and thus the growth of residential construction expenditures.

---

<sup>(8)</sup> *Rates of Return and Investment Profitability*, Department of Finance (Ottawa, 1980).

A significant proportion of investment in residential construction consists of repair and renovation expenditures. Continued growth in this type of housing expenditure should support residential investment in the latter part of the projection period despite the low levels of projected housing starts. Nevertheless, the volume of residential construction expenditures are projected to be lower in 1985 than in 1979, and hence the average annual growth rate for the period 1980-1985 is projected to be negative.

## **Exports and Imports**

Canadian exports of goods and services are projected to expand significantly after 1981, in sharp contrast to the weak export performance anticipated in the short term. Import growth is expected to parallel the pattern of export growth closely over most of the first half of the 1980s.

The volume of Canada's merchandise exports is projected to decline in the short term, but then to grow at an average annual rate of about 4.5 to 5 per cent in the period 1982-1985. Among the major products which Canada exports, natural gas, agricultural products and lumber are projected to record the highest average growth rates. Natural gas exports are projected to increase from a current level of about 900 billion cubic feet per year to 1.4 trillion cubic feet per year by 1985. It is quite conceivable that gas exports could be even higher during this period if U.S. demand increases more sharply than has been assumed. It is also possible that gas exports could be lower than are projected here. At present, gas exports to the U.S. are substantially below the volumes which could be exported under existing licenses. This situation reflects both the current depressed levels of economic activity in the U.S., and strong competition from domestic U.S. gas and other competing fuel supplies in Canada's traditional gas export markets.

Major products whose export volumes are expected to grow only slowly on average over the medium term include motor vehicles, pulp and paper, and metals and minerals. The weakness in U.S.-Canada automotive trade forecast for the short term reflects both the impact of the current recession in North America, and the incomplete adjustments made by North American automobile manufacturers to their product lines in response to higher world energy prices. A return towards more normal growth rates of automotive exports is expected to occur by 1982. The projected slow growth in pulp and paper products reflects expected strong competition in the north-eastern U.S. market from a number of new mills located in the southern U.S. With respect to metals and minerals, Canadian prices and costs in some product areas became uncompetitive in the mid-1970s. This led to the loss of some long-term export contracts, many of which will not be renegotiated until after 1985. Until then, only slow real growth in metals and minerals exports can be anticipated.

Crude petroleum exports, which have been greatly reduced since the early 1970s, will be virtually eliminated by 1985. Light crude oil exports have already been terminated; at present, Canada exports only heavy crude oil to the U.S. Imports of crude oil are projected to be lower than current levels by 1985. The 1985 trade deficit in respect of crude oil and petroleum products is projected to be substantially lower than that which would obtain in the absence of the national energy program. This program is expected to have a strong impact on conservation and inter-fuel substitution. The improvement in the deficit also reflects assumed strong growth in crude oil production from non-conventional reserves.



The major categories of imports which are expected to grow most strongly over the medium term include industrial materials, machinery and equipment, construction materials and consumer goods. This projected pattern of import growth by product reflects the medium-term strength projected in non-residential investment and personal consumption in Canada.

These merchandise trade patterns are projected to result in a significant expansion of Canada's merchandise trade surplus, as is shown in Table 7. The merchandise trade surplus measured in current dollars is projected to increase steadily over the first half of the 1980s. Between 1979 and 1985, the merchandise trade surplus is projected to rise as a share of current dollar GNE from 1.5 to 2.5 per cent. However, Canada's large deficit on services trade is also expected to grow rapidly over the medium term. The service account deficit is projected to decline slowly after 1980 as a share of GNE, but to rise in level from \$9.7 billion in 1979 to over \$17 billion in 1985.

**Table 7**  
**The Current Account Deficit and its Components,**  
**Levels and Percentage Shares of GNE, 1979-1985**

	Merchandise Trade Surplus		Service Account Deficit		Total Deficit	
	\$ billion	Per cent of GNE	\$ billion	Per cent of GNE	\$ billion	Per cent of GNE
1979	4.0	1.5	- 9.7	-3.7	-5.8	-2.2
1980	5.2	1.8	-11.4	-4.0	-6.2	-2.2
1981	6.5	2.1	-12.0	-3.8	-5.5	-1.7
1982	9.1	2.5	-13.1	-3.6	-4.0	-1.1
1983	9.9	2.4	-14.8	-3.7	-4.9	-1.2
1984	11.4	2.5	-16.5	-3.6	-5.1	-1.1
1985	12.6	2.5	-17.6	-3.5	-5.0	-1.0

Source: Statistics Canada, *National Income and Expenditure Accounts*, Cat. 13-001, and Department of Finance.

The largest element of the service account deficit is the deficit on investment income—dividends, long-term interest payments, and miscellaneous income. The growth in the investment income deficit reflects both the cost of financing the current account deficit in the medium term, and the need to refinance maturing debt at higher interest rates. This is particularly significant late in the projection period, when many of the bonds placed in the European market in 1976-1977 are projected to mature. Some expansion of the deficits on Canada's travel account and "other services" account (business services payments such as royalties and licence fees paid to foreigners) is also anticipated.

The final columns of Table 7 provide the projected level of the current account deficit, and its percentage share of GNE. The level of the deficit is projected to rise in 1980, then fluctuate in the \$4 to \$5.5 billion range from 1981 to 1985. The levels of the current account deficit projected here over the medium term are significantly lower than those expected last year. Thus far in 1980, Canada's merchandise trade balance has been substantially larger than was anticipated last December. Smaller current account deficits in both the short and medium term are now projected.

It is worth emphasizing that the current account deficit and balances on the merchandise and service accounts represent the differences between very large export and import values. Projected export and import flows measured in current dollars each exceed \$100 billion per year over most of the period to 1985. Small differences in the projected values of either exports or imports can thus result in large differences in the current account balance.

## **A Comparison of Medium-Term Projections of the Canadian Economy**

This section compares the most recent projections prepared by Informetrica Ltd., Data Resources Incorporated (Canada) (DRI), and the Economic Council of Canada with the projection outlined in this paper. The four projections, whose main elements are summarized in Table 8, present broadly similar outlooks for the Canadian economy over the first half of the 1980s. Output growth is expected to be weak, and price inflation is expected to reach double-digit rates in the short term, although some improvement is recorded in the latter years of the projection period. Views on the prospects for real growth have become more pessimistic since the fall of 1979, when projections for average GNE growth rates to 1985 made by these groups ranged from 3 to 3.8 per cent per year. The corresponding range of projected real growth rates is now 2.2 to 3 per cent.

There is a fairly wide range of views as to how the growth of GNE will be distributed between growth in employment and growth in productivity. The projections for average annual productivity growth range from almost no growth to 1.2 per cent. The Finance productivity projection falls towards the low end of this range. Projected average annual employment growth rates fall within the narrower range 1.8 to 2.2 per cent.

The differences in projected labour force growth arise mainly from differences in the projections for the participation rate. Finance projects the participation rate to reach 67 per cent by 1985, while the other groups project participation rates in the range 64.9 to 66.2 per cent in 1985. The 1985 unemployment rate in the Finance projection, 7.7 per cent, is the highest among the four projections.

Projected average annual increases in the CPI range from 8.4 to 9.5 per cent. With regard to the average annual growth in unit labour costs, the single most important factor in the outlook for inflation, the projections span the fairly narrow range 8.5 to 9.3 per cent. This is the main reason for the similarity in the projections for inflation. While there is greater variation among the forecasts in the projected growth rates of food, energy and import prices, these differences are not large enough to create major differences in the projections for inflation.

With respect to the structure of aggregate demand, non-residential investment is projected to provide the greatest support to GNE growth in all the projections. Both Finance and DRI project consumption expenditures to grow more quickly than GNE. The Economic Council and Informetrica, on the other hand, expect consumption expenditures to decline as a share of real GNE. Each projection assumes that government sector expenditures on goods and services will continue to grow more slowly than GNE. Except in the case of DRI, residential investment is expected to be the slowest-growing component of aggregate demand. Only the Finance projection shows the foreign sector making a positive contribution to growth, although the net

contribution is quite small. DRI is the most pessimistic with respect to the balance of import and export growth; it projects the foreign sector to exert a fairly substantial drag on growth over the medium term.

**Table 8**  
**Main Elements of the Most Recent DRI, Informetrica, and**  
**Economic Council Projections, Compared to the**  
**Department of Finance Projection, 1980-1985<sup>(1)</sup>**

	Finance	Economic Council	Informetrica	DRI
<b>Main Aggregates</b>				
GNE	2.4	2.2	2.8	3.0
Productivity	0.2	0.1	0.7	1.2
Employment	2.2	2.2	2.1	1.8
Labour force	2.2	2.0	2.0	1.8
Unemployment rate (1985)	7.7	6.5	7.0	7.4
<b>Prices and Wages</b>				
CPI	9.1	9.5	8.4	9.1
Average wages (nominal)	9.5	8.9	9.4	10.6
Average wages (real)	0.4	-0.6	0.9	1.4
<b>Aggregate Demand Components</b>				
Consumption	2.8	2.0	2.6	3.6
Government expenditures	1.0	1.3	1.8	2.0
Residential investment	-0.9	0.2	0.2	3.0
Non-Residential investment	4.1	6.0	5.9	4.2
Total exports	3.1	2.2	3.1	1.8
Total imports	2.9	2.4	3.1	3.1
Deficit on goods and services (\$ billions, 1985)	-5.0	-11.8	-13.9	-11.1

<sup>(1)</sup> Figures given in this table are average annual percentage growth rates calculated over the six-year period 1980-1985, except for the unemployment rate and the deficit on goods and services, which are the levels projected to obtain in 1985.

Source: 1980 Pre-workshop II reference solution of Informetrica Ltd.; CONTROL6YR0880 solution, August 1980, DRI; an unpublished simulation of the Economic Council of Canada entitled "Domestic Oil Price Increase \$4/bbl/year—External Outlook Low", August 1980; and the Department of Finance.



## Summary and Conclusions

The previous chapters have described in detail the medium-term projection of economic developments in Canada which underlies the fiscal calculations of the budget. Weak growth in the short term is anticipated to be followed after 1981 by a recovery in economic activity. However, the projected 1980-1985 annual average growth rate of 2.4 per cent is low by historical standards. The unemployment rate is expected to rise above 8.5 per cent by 1981 before declining slowly over the rest of the projection period. The rate of inflation is projected to reach double-digit levels in the short term, and to decline slowly after 1981.

It would have been possible to put together a projection which described a more attractive set of domestic developments over the period to 1985. Such a projection could have been based on more optimistic external assumptions: lower rates of increase in world oil prices, for example, or lower rates of inflation in the U.S. over the medium term. On the domestic side as well, more favourable price- and income-setting behaviour could have been assumed. A combination of more optimistic domestic and external assumptions could have formed the basis of a projection of higher real growth and lower rates of unemployment and inflation in Canada over the medium term.

At the same time, however, it would have been possible to develop a projection of poorer Canadian growth and price performance over the medium term, given some of the risks which there are in the outlook. Underlying the main risks in the projection is the current vulnerability of the Canadian economy. As a relatively small economy heavily dependent upon trade with other countries, Canada has often experienced major fluctuations in incomes and prices which have resulted from changes in patterns of economic activity outside its borders. A number of severe depressions in the 19th century, and the Great Depression of the 1930s, demonstrated that output in Canada could fail to grow, or could decline for several years in a row, because of factors outside of Canada's control. By the same token, the sustained high growth rates of output and low employment rates recorded in Canada in the 1960s and early 1970s reflected to a large extent the rapid growth occurring in most major industrialized countries, and the concomitant vigorous expansion of world trade.

Events since the early 1970s have highlighted once again the extent to which Canada's economic prospects depend upon conditions elsewhere in the world. There is now, however, an extra dimension to this vulnerability. This lies in the fact that, as a result of the changes which have occurred in the international oil market since 1973, the U.S. and the other major industrial economies of the world have themselves become increasingly vulnerable to events beyond their control. The second recession in less than a decade to have been brought on by dramatic increases in oil prices is now under way. It is likely to be some time before industrialized economies can look forward to sustained periods of high growth at relatively low rates of inflation. The Canadian economy, because of its openness to external forces, is significantly exposed to the new fragility in world economic relationships.

The Canadian economy is also vulnerable to the possibility of a renewed outbreak of inflation stemming from domestic sources. The rate of inflation is projected to decline only gradually over the first half of the 1980s. Yet this projection assumes that, by and large, Canadians understand that domestic energy prices will have to rise faster than other prices over the medium term. The projection also assumes that the real wage and

salary declines which have been experienced over the past three years are not recaptured to a significant extent. The average annual rate of real wage growth over the period 1980-1985 is projected to exceed the average rate of productivity growth by only a marginal amount.

To the extent that Canadian wage-earners demand higher wage and salary increases, or businesses attempt to increase prices at more rapid rates than have been projected here, a wage-price spiral of equal or even greater destructiveness than that of the mid-1970s could develop. For the variety of reasons reviewed in this paper, such a spiral would almost inevitably lead to lower real growth, higher unemployment, and lower investment and productivity growth.

## Appendix:

### A Comparison of Department of Finance Medium-Term Projections; October 1980 and December 1979

Table 9 summarizes the main elements of the Department of Finance medium-term projections released with the present budget and with that of December 1979. As can be seen from the table, the short-term outlook has changed significantly since December of last year. However, the current economic projection covering the period 1982-1985 remains very similar to that of last fall.

**Table 9**  
**A Comparison of the Main Elements of the**  
**Department of Finance Medium-Term Projections,**  
**October 1980 and December 1979**

	October 1980			December 1979		
	1980	1981	1982-1985 <sup>(1)</sup>	1980	1981	1982-1985 <sup>(1)</sup>
Main Aggregates						
GNE	-1.0	1.0	3.6	1.0	3.0	3.7
Productivity	-3.3	0.2	1.2	-0.4	0.8	1.3
Employment	2.4	0.8	2.4	1.4	2.2	2.4
Labour force	2.7	1.9	2.2	2.1	2.3	2.2
Unemployment rate (1985)	7.7	8.7	7.7	8.3	8.3	7.5
CPI	9.7	10.2	8.7	11.0	11.4 <sup>(2)</sup>	8.8 <sup>(2)</sup>
Aggregate Demand Components						
Consumption	0.2	1.3	3.8	2.3	2.6	3.7
Government expenditures	-0.6	0.0	1.6	-0.3	0.5	1.4
Residential investment	-13.8	4.6	1.3	2.2	7.1	4.0
Non-Residential investment	6.4	0.7	4.4	4.5	3.6	6.0
Total exports	-2.4	2.4	4.7	-0.6	4.4	4.6
Total imports	-2.4	2.0	4.5	0.5	3.1	4.4

<sup>(1)</sup> The 1982-1985 figures given in this table are average annual growth rates calculated over the four-year period, except for the unemployment rate, which is the level projected to obtain in 1985.

<sup>(2)</sup> High-price scenario.

Source: Department of Finance.



Last December, real GNE growth of 1 per cent and 3 per cent was forecast for 1980 and 1981, respectively. Currently, it appears that output will decline by 1 per cent in 1980, and increase by only 1 per cent next year. Employment growth has been stronger in 1980, and the performance of productivity much weaker, than were anticipated last December. The 1980 unemployment rate is now expected to be lower than was forecast last fall. However, the unemployment rate is now forecast to rise in 1981, rather than remaining at the 1980 level.

Average price growth in 1980 and 1981 is now expected to be lower than was forecast in December 1979. Last year's price projections included the effects of the excise tax on gasoline proposed in the budget, but not enacted into law. Food price increases have also been lower in 1980 than were anticipated last year. Consumer prices are currently forecast to increase by 9.7 and 10.2 per cent in 1980 and 1981, respectively; these rates of increases are 1.2-1.3 percentage points lower than those forecast in December 1979.

Most components of aggregate demand are now expected to record lower rates of growth in 1980 and 1981 than were anticipated last fall. The unexpected large increases in interest rates in the winter and spring of 1980 played a major role in reducing the volumes of both residential construction expenditures and consumer expenditures from previously forecast levels. As well, current high costs of financing together with lower than anticipated demand growth are likely to lead to a significant reduction in inventories later this year and early in 1981. Real exports are now expected to decline more sharply in 1980 than were forecast last December, as the recession in the U.S. has spread with unexpected speed to other OECD countries, and to recover more slowly in 1981. Import growth is also currently expected to be lower than was forecast last fall. Business non-residential investment growth is now expected to be stronger in 1980 than was forecast last year. Non-residential investment in the early part of 1980 was stronger than was originally anticipated; this reflected in part the recovery of real rates of return in 1978 and 1979. In 1981, however, only marginal growth in this component of demand is now projected.

In contrast to the changed short-term outlook, the projected 1982-1985 average annual rates of growth of GNE, productivity, employment and the labour force are very similar to those projected last December. The projected 1985 unemployment rate is only slightly higher than that projected last year. The average annual rate of CPI growth is also very similar to that of the December 1979 projection.

Most of the components of aggregate demand—consumption, government expenditures, exports and imports—are also projected to grow over the 1982-1985 period at rates similar to those forecast last December. Residential and non-residential investment expenditure growth is now projected to be weaker. This reflects both the expectation that interest rates will be higher on average over the medium term than was expected to be the case last year and, as well, the lowering of the projected growth of electricity investment.

On s'attend maintenant à ce que le taux de chômage pour 1980 soit plus faible qu'on ne l'avait prévu l'automne dernier. On prévoit cependant qu'il augmentera en 1981 au lieu de rester au niveau de 1980.

La croissance moyenne des prix prévue pour 1980 et 1981 est plus faible dans la présente projection que dans celle de décembre 1979. Les prévisions de prix de l'an dernier tenaient compte de la taxe d'accise sur l'essence proposée dans le budget mais non adoptée. Les hausses du prix des aliments ont également été moins rapides en 1980 qu'on ne l'escomptait l'an dernier. Selon les prévisions actuelles, les prix à la consommation devraient monter de 9,7 et de 10,2 pour cent en 1980 et 1981 respectivement; ces taux d'augmentation sont de 1,2 à 1,3 point plus faibles que ceux projetés en décembre 1979.

On s'attend maintenant à ce que la plupart des composantes de la demande globale enregistrent une progression moins rapide en 1980 et 1981 que celle prévue l'automne dernier. Les importations inattendues des taux d'intérêt l'hiver dernier et au printemps de 1980 ont fortement contribué à réduire le volume des dépenses de construction résidentielle et de consommation, par rapport aux prévisions précédentes. En outre, les coûts actuellement élevés de financement, ainsi qu'une croissance de la demande inférieure aux attentes mèneraient vraisemblablement à une réduction sensible des stocks vers la fin de cette année et au début de 1981. On s'attend maintenant à ce que les exportations réelles diminuent davantage en 1980 qu'on ne l'avait prévu en décembre dernier, la récession de l'économie américaine s'étant transmise plus vite que prévu aux autres pays de l'OCDE, et qu'elles se redressent plus lentement en 1981. La croissance des importations devrait, elle aussi, être moins forte qu'on ne s'y attendait l'automne dernier. Contrairement à l'an dernier, on prévoit maintenant une expansion plus marquée en 1980 pour les investissements non résidentiels des entreprises. Ces derniers ont été plus vigoureux qu'on le prévoyait initialement au premier semestre de 1980, en partie grâce au rétablissement des taux réels de rendement en 1978 et 1979. En 1981, toutefois, cette composante de la demande ne devrait augmenter que marginalement.

Contrairement aux perspectives à court terme qui elles ont changé, les taux annuels moyens de croissance de la DNB, de la productivité, de l'emploi et de la population active prévus pour la période de 1982-1985 n'ont guère varié par rapport à ceux prévus en décembre dernier. Le taux projeté de chômage en 1985 n'est que légèrement supérieur à celui prévu l'an dernier. Le taux annuel moyen de hausse de l'IPC est lui aussi très près de celui qu'on prévoyait en décembre 1979.

On prévoit également que la plupart des composantes de la demande globale—consommation, dépenses publiques, exportations et importations—accuseront une croissance, sur l'ensemble de la période 1982-1985, dont les taux se rapprocheront de ceux projetés en décembre 1979. On s'attend maintenant à une progression plus lente des investissements résidentiels et non résidentiels. En effet, on prévoit actuellement que les taux d'intérêt seront en moyenne plus élevés à moyen terme qu'on ne l'escomptait l'an dernier et que les investissements s'accroîtront moins vite dans le secteur de l'électricité.

## Annexe:

### Comparaison des projections à moyen terme du ministère des Finances: octobre 1980 et décembre 1979

Le tableau 9 résume les principaux éléments des projections à moyen terme du ministère des Finances publiées avec le présent budget et avec celui de décembre 1979. Comme l'indique le tableau, les perspectives à court terme ont sensiblement changé depuis décembre dernier. Toutefois, les projections économiques actuelles pour la période 1982-1985 restent à peu près semblables à celles de l'automne dernier. En décembre dernier, on prévoyait une croissance réelle de la DNB de 1 et de 3 pour cent pour 1980 et 1981 respectivement. Il semble maintenant que la production diminuera de 1 pour cent en 1980, et ne progressera que de 1 pour cent l'an prochain. La progression du nombre d'emplois a été plus forte en 1980 et l'évolution de la productivité beaucoup moins satisfaisante qu'on ne l'espérait en décembre dernier.

**Tableau 9**  
**Comparaison des principaux éléments des projections à moyen terme du ministère des Finances: octobre 1980 et décembre 1979**

	Octobre 1980		1980 et décembre 1979	
	1980	1981	1982-1985 <sup>(1)</sup>	1982-1985 <sup>(1)</sup>
Grands Agrégats				
DNB	-1.0	1.0	3.6	1.0
Productivité	-3.3	0.2	1.2	-0.4
Emploi	2.4	0.8	2.4	1.4
Population active	2.7	1.9	2.2	2.3
Taux de chômage (1985)	7.7	8.7	7.7	8.3
IPC	9.7	10.2	8.7	11.0
Composantes de la demande				
Importations totales	-2.4	2.4	4.7	-0.6
Exportations totales	6.4	0.7	4.4	4.5
Investissements non-résidentiels	-13.8	4.6	1.3	2.2
Investissements résidentiels	-0.6	0	1.6	-0.3
Dépenses publiques	0.2	1.3	3.8	2.3
Consommation globale	1.4	3.7	2.6	3.1
Investissements non-résidentiels	4.0	6.0	3.6	4.4
Importations totales	4.6	4.4	3.1	4.4

(1) Les chiffres de 1982-1985 de ce tableau représentent des taux de croissance annuels moyens (en pourcentage) calculés sur la période de quatre ans, sauf pour le taux de chômage, qui est le niveau que l'on projette d'atteindre en 1985.

(2) Scénario de prix élevés.

Source: Ministère des Finances.



Il aurait été possible, toutefois, de projeter à moyen terme une croissance plus lente de l'économie canadienne et une tenue moins favorable des prix, étant donné certains des risques que réserve l'avenir. À l'origine de ces risques, on trouve notamment la vulnérabilité actuelle de l'économie canadienne. Ayant une économie relativement petite qui dépend beaucoup du commerce avec l'étranger, le Canada a souvent vu les revenus et les prix subir des fluctuations considérables à la suite de variations d'activité économique hors de ses frontières. Plusieurs dépressions graves au XIX<sup>e</sup> siècle et la crise des années 30 ont démontré que la production canadienne pouvait ne pas s'accroître ou diminuer pendant plusieurs années d'affilée à cause d'éléments extérieurs. De même, l'élévation rapide et soutenue de la production et les faibles taux de chômage observés au Canada au cours de la décennie 1960 et au début des années 70 reflétaient dans une large mesure l'expansion rapide de la plupart des grands pays industrialisés et l'essor parallèle du commerce mondial.

Les événements survenus depuis le début des années 70 ont de nouveau fait ressortir l'importance que la conjoncture mondiale avait pour les perspectives de l'économie canadienne. Cette vulnérabilité revêt désormais une dimension nouvelle: en raison des transformations du marché international du pétrole depuis 1973, les États-Unis et les autres grands pays industrialisés sont devenus de plus en plus vulnérables à des événements indépendants de leur volonté. La seconde récession à sévir en moins d'une décennie par un relèvement brutal des prix du pétrole se fait maintenant sentir. Ce n'est sans doute pas avant un certain temps que les économies industrialisées pourront envisager une période soutenue de croissance rapide accompagnée d'une faible hausse des prix. L'économie canadienne, étant très ouverte aux influences extérieures, est particulièrement sensible à la fragilité nouvelle des relations économiques internationales.

L'économie canadienne court également le risque d'une nouvelle flambée inflationniste due à des causes intérieures. Le taux d'inflation ne devrait fléchir que graduellement au cours de la première moitié de la décennie. Pourtant, il a été supposé dans cette projection que, dans l'ensemble, les Canadiens accepteraient le fait que les prix intérieurs de l'énergie doivent augmenter plus vite que les autres prix à moyen terme. On a présupé que le terrain perdu par les rémunérations réelles au cours des trois dernières années ne serait pas récupéré dans une large mesure. Selon les projections, le taux annuel moyen d'augmentation des rémunérations réelles, sur l'ensemble de la période 1980-1985, ne devrait dépasser que légèrement le rythme moyen d'accroissement de la productivité.

Si les salariés canadiens exigeaient des hausses plus fortes de rémunération ou si les entreprises essayaient de relever leurs prix plus vite qu'on ne l'a projeté ici, une spirale salaires-prix aussi dommageable, sinon plus, que celle du milieu des années 70 pourrait se développer. Pour les diverses raisons étudiées dans ce document, une spirale de ce genre conduirait inévitablement à un ralentissement de la croissance réelle, à une augmentation du chômage et à une expansion plus faible des investissements et de la productivité.

Les différences dans l'augmentation prévue de la population active proviennent surtout des taux de participation projetés. Le ministère des Finances prévoit un taux de participation de 67 pour cent en 1985, tandis que les autres organismes projettent un niveau de l'ordre de 64,9 à 66,2 pour cent. Le taux de chômage prévu pour 1985 par le ministère des Finances, soit 7,7 pour cent, est le plus élevé des quatre projections.

En ce qui concerne l'IPC, la hausse annuelle moyenne prévue va de 8,4 à 9,5 pour cent. En ce qui concerne l'augmentation annuelle moyenne des coûts unitaires de main-d'œuvre, le principal déterminant de l'inflation future, les projections sont relativement comparables, allant de 8,5 à 9,3 pour cent. C'est la raison pour laquelle l'inflation projetée est assez voisine dans les quatre prévisions. Malgré des écarts plus sensibles dans la croissance prévue du prix des aliments, de l'énergie et des importations, les différences ne sont pas assez importantes pour entraîner des divergences sensibles au niveau de l'inflation globale.

En ce qui concerne la composition de la demande globale, tous les organismes s'attendent à ce que les investissements non résidentiels soient le principal élément de croissance de la DNB. Le ministère des Finances comme DRI prévoit que les dépenses de consommation s'accroîtront plus vite que la DNB. Par contre, le Conseil économique et Informationnel escompte une diminution des dépenses de consommation en proportion de la DNB réelle. Dans chaque cas, on prévoit que les achats publics de biens et de services continueront de s'élever moins vite que la DNB. Sauf pour DRI, les investissements résidentiels devraient être l'élément de la demande globale qui progresse le plus lentement. Seul le ministère des Finances s'attend à ce que le secteur extérieur apporte une contribution positive—encore que faible—à la croissance. C'est DRI qui se montre le plus pessimiste au sujet du solde futur des importations et des exportations: selon ce groupe, le secteur extérieur freînera sensiblement la croissance à moyen terme.

## Résumé et conclusions

Les chapitres précédents ont exposé en détail l'évolution de l'économie canadienne qui est projetée à moyen terme et sous-tend les calculs financiers du budget. La croissance lente escomptée dans l'immédiat devrait faire place, après 1981, à une reprise. Cependant, le rythme moyen de croissance annuelle de 2,4 pour cent attendu sur l'ensemble de la période 1980-1985 est faible par rapport aux statistiques passées. On s'attend à ce que le taux de chômage dépasse 8,5 pour cent en 1981 avant de diminuer progressivement pendant le reste de la période considérée. La hausse des prix devrait atteindre les deux chiffres à court terme, pour ralentir modérément après 1981.

Il aurait été possible de présenter des projections plus favorables de l'évolution intérieure d'ici 1985, en adoptant des hypothèses plus optimistes au sujet des facteurs extérieurs: hausse moins rapide des prix mondiaux du pétrole, par exemple, ou inflation plus lente aux États-Unis à moyen terme. Sur le plan intérieur également, des hypothèses plus favorables sur la formation des prix et des revenus auraient pu être choisies. La conjonction d'hypothèses plus optimistes au sujet de l'économie intérieure et de l'évolution internationale aurait permis de prévoir une croissance réelle plus élevée ainsi qu'un taux de chômage et une inflation plus faibles au Canada à moyen terme.

**Tableau 8**  
Principales caractéristiques des dernières projections de DRI, d'Informetrica et du Conseil économique, comparées à celles du ministère des Finances, 1980-1985<sup>(1)</sup>

Grands agrégats	Finances	Conseil économique	Informetrica	DRI	(\$ milliards, 1985)																						
					DNB	Productivité	Emploi	Population active	Taux de chômage (1985)	Prix et rémunérations	IPC	Salaires moyens (nominiaux)	Salaires moyens (réels)	Composantes de la demande													
	2.4	0.2	2.2	2.2	7.7	6.5	7.0	7.4	3.0	1.2	1.8	1.8	2.0	2.2	2.0	2.8	1.0	-0.9	4.1	6.0	2.2	2.4	2.9	-5.0	-11.8	-13.9	-11.1
																		</									

<sup>(1)</sup> Les chiffres du tableau sont les pourcentages annuels moyens de croissance calculés sur les six années 1980-1985, sauf dans le cas du taux de chômage et du déficit de la balance courante, pour lesquels les chiffres indiqués sont les niveaux projetés en 1985.

Sources: Solution de référence avant l'atelier II de 1980 d'Informetrica Ltd.; solution CONTROL6YR0880, août 1980, DRI; simulation non publiée du Conseil économique du Canada, intitulée *Domestic Oil Price Increase \$4/bbl/year—External Outlook Low*, août 1980; et ministère des Finances.

résumés au tableau 8, retiennent des perspectives à peu près analogues pour l'économie canadienne pendant la première moitié de la décennie 1980. On s'attend à une faible croissance de la production et à une hausse des prix de 10 pour cent ou plus à court terme—malgré une certaine amélioration par la suite. Les prévisions de croissance réelle sont devenues plus pessimistes depuis l'autisme 1979, alors que ces organismes projetaient une expansion moyenne réelle de 3 à 3.8 pour cent par an de la DNB jusqu'en 1985. Les projections de croissance réelle s'établissent maintenant entre 2.2 et 3 pour cent.

Les opinions divergent sensiblement sur la manière dont la croissance de la DNB se répartira entre la progression de l'emploi et l'augmentation de la productivité. Pour cette dernière, les taux prévus de croissance annuelle moyenne vont de presque zéro à 1.2 pour cent. La projection du ministère des Finances se situe du côté inférieur de cette fourchette. Pour la croissance annuelle moyenne prévue de l'emploi, les projections sont plus voisines, se situant entre 1.8 et 2.2 pour cent.



**Tableau 7**  
**Déficit de la balance courante et de ses composantes, niveau et proportion de la DNB, 1979-1985**

Sources: Statistique Canada, Comptes nationaux des revenus et des dépenses, n° de cat. 13-001, et ministère des Finances.								
Excédent de la balance commerciale	En %		Déficit de la balance des services	En %		Déficit global	En %	
	\$ milliards	de la DNB		\$ milliards	de la DNB		\$ milliards	de la DNB
1979	4.0	1.5	-9.7	-3.7	-5.8	-2.2	-2.2	-2.2
1980	5.2	1.8	-11.4	-4.0	-6.2	-2.2	-2.2	-2.2
1981	6.5	2.1	-12.0	-3.8	-5.5	-1.7	-1.7	-1.7
1982	9.1	2.5	-13.1	-3.6	-4.0	-1.1	-1.1	-1.1
1983	9.9	2.4	-14.8	-3.7	-4.9	-1.2	-1.2	-1.2
1984	11.4	2.5	-16.5	-3.6	-5.1	-1.1	-1.1	-1.1
1985	12.6	2.5	-17.6	-3.5	-5.0	-1.0	-1.0	-1.0

Sources: Statistique Canada, *Comptes nationaux des revenus et des dépenses*, n° de cat. 13-001; et ministère des Finances.

La principale cause du déficit des services est le solde des revenus de placements—dividendes, paiements d'intérêt à long terme et revenus divers. L'aggravation du déficit des revenus de placements est due tant au coût du financement du déficit de la balance courante à moyen terme qu'à la nécessité de refinancer les dettes échues à des taux d'intérêt plus élevés. Ce phénomène est particulièrement important vers la fin de la période étudiée, qui sera marquée par l'échéance d'un grand nombre des obligations placées sur le marché européen en 1976-1977. On prévoit aussi une certaine augmentation du déficit du Canada au titre du tourisme et des «autres services» (paiements à l'étranger de services d'entreprise tels que redevances et licences).

Les dernières colonnes du tableau 7 présentent le déficit projeté des paiements courants en valeur absolue et en proportion de la DNB. Le déficit devrait s'accroître en 1980, puis fluctuer entre \$4 et \$5.5 milliards de 1981 à 1985. Le déficit de la balance courante prévue à moyen terme dans le présent document est sensiblement inférieur à celui qui était escompté l'an dernier. Depuis le début de 1980, le Canada a enregistré sur sa balance commerciale un solde nettement plus élevé qu'on ne le prévoyait en décembre dernier. Aussi prévoit-on maintenant un déficit moins marqué de la balance courante, tant à court terme qu'à moyen terme.

Il est à souligner que le déficit au compte courant et les soldes de la balance commerciale et des échanges de services représentent des différences entre des valeurs très élevées à l'exportation et à l'importation. Les exportations et les importations projetées, en dollars courants, dépassent dans chaque cas les \$100 milliards par an sur la majeure partie de la période 1980-1985. Par conséquent, une faible différence dans la valeur prévue des exportations ou des importations peut entraîner des écarts considérables au niveau du solde de la balance courante.

## Comparaison des projections à moyen terme de l'économie canadienne

Cette section établit une comparaison entre les dernières projections d'*Informetrica Ltd.*, de *Data Resources Incorporated (Canada)* (DRI) et du Conseil économique du Canada à celles du présent document. Les quatre projections, dont les principaux éléments sont

Parmi les principaux produits d'exportation du Canada, ce sont le gaz naturel, les produits agricoles et le bois de construction qui devraient afficher la plus forte hausse moyenne. Les exportations annuelles de gaz naturel devraient passer d'environ 900 milliards de pieds cubes actuellement à 1,4 trillion de pieds cubes d'ici 1985. Il est très possible qu'elles soient encore plus élevées si la demande du marché américain augmente plus vite qu'on ne le projette. Il se peut aussi que les exportations de gaz naturel soient inférieures aux prévisions. Pour le moment, les ventes aux États-Unis sont nettement inférieures à ce qui pourrait être livré dans le cadre des permis actuels. Cela est dû tant à la récession actuelle de l'économie américaine qu'à la vive concurrence des produits énergétiques intérieurs, qu'il s'agisse du gaz ou d'autres énergies, sur les marchés habituels d'exportation du Canada.

Les grands produits dont les exportations en volume ne devraient s'accroître que faiblement en moyenne à moyen terme comprennent les véhicules automobiles, les pâtes et papiers ainsi que les métaux et minéraux. La faiblesse du commerce de produits automobiles entre les États-Unis et le Canada, à court terme, est attribuable à la récession en cours en Amérique du Nord et à la lenteur de l'adaptation des fabricants nord-américains à la hausse des prix mondiaux de l'énergie. On prévoit le retour à une croissance plus normale des exportations d'automobiles d'ici 1982. Le faible accroissement prévu des pâtes et papiers reflète la concurrence plus intense que devraient livrer les nouvelles usines situées dans le sud des États-Unis sur le marché du nord-est de ce pays. En ce qui concerne les métaux et minéraux, les prix canadiens et les coûts, dans certains domaines, sont devenus non concurrentiels vers le milieu des années 70. Cela a fait perdre plusieurs contrats d'exportation à long terme, dont beaucoup ne viendront à échéance qu'après 1985. D'ici là, on ne peut s'attendre qu'à une faible croissance réelle des exportations.

Les exportations de pétrole brut, qui ont beaucoup baissé depuis le début des années 70, auront quasiment disparu d'ici 1985. Les exportations de brut léger ont déjà cessé; actuellement, le Canada n'exporte aux États-Unis que du brut lourd. Les importations de pétrole brut devraient être plus faibles qu'à l'heure actuelle en 1985. Le déficit des échanges de brut et de produits pétroliers, en 1985, devrait être nettement plus faible qu'en l'absence du programme énergétique national. Ce dernier devrait stimuler vigoureusement les économies d'énergie et le remplacement du pétrole par d'autres combustibles. La réduction du déficit reflète aussi la vive augmentation projetée de la production de brut des gisements non conventionnels.

Au chapitre des importations, les catégories qui devraient marquer la hausse la plus sensible à moyen terme sont les matières premières industrielles, les machines et l'outillage, les matériaux de construction et les biens de consommation. Ce profil reflète la vigueur attendue des investissements non résidentiels et de la consommation des particuliers au Canada à moyen terme.

Ce profil du commerce extérieur devrait se traduire par une augmentation sensible de l'excédent de la balance commerciale canadienne, comme le montre le tableau 7. En dollars courants, cet excédent devrait s'accroître régulièrement au cours de la première moitié de la décennie 1980. Entre 1979 et 1985, il devrait progresser en proportion de la DNB nominale, passant de 1,5 à 2,5 pour cent de cette dernière. Cependant, on prévoit aussi une aggravation rapide de l'important déficit du Canada au titre des échanges de services. Ce déficit devrait diminuer lentement après 1980 en proportion de la DNB, tout en passant de \$9,7 milliards en 1979 à plus de \$17 milliards en 1985.

périodes précédentes de vive croissance des investissements. Le prix relatif plus élevé de l'énergie utilisée, depuis 1973, a eu pour effet d'augmenter les taux de rendement dans le secteur énergétique et de les abaisser quelque peu ailleurs, notamment dans les industries non manufacturières<sup>(8)</sup>.

Étant donné la hausse prévue de l'énergie, les taux réels de rendement du capital dans le secteur énergétique devraient rester élevés. Par contre, dans le secteur non énergétique les taux de rendement risquent de descendre au-dessous de leur niveau moyen à long terme entre 1980 et 1985. Cependant, même si le taux moyen de rendement du capital dans le secteur non énergétique devait rester relativement faible, il se pourrait que celui des nouveaux investissements, notamment en équipements consommant peu d'énergie, soit assez élevé pour justifier le profil de croissance des investissements non énergétiques projeté ici. De plus, l'importance accordée dans le budget de l'État au développement économique, en particulier dans les domaines de la recherche et du développement et des nouvelles installations de transport, devrait stimuler les investissements. Il reste qu'une hausse des prix plus rapide—ou une récession de l'économie américaine plus marquée—qu'on ne l'a supposé, pourrait faire baisser le taux moyen de rendement global dans l'ensemble de l'économie au-dessous des niveaux moyens observés par le passé. Dans cette éventualité, il serait difficile d'atteindre le profil de croissance des investissements non énergétiques projeté ici.

## Investissements résidentiels

On s'attend maintenant à ce que les mises en chantier de logements soient plus faibles en 1980 qu'on ne le prévoyait en décembre dernier, à cause des taux d'intérêts plus élevés que prévu qui ont été enregistrés cette année. Aussi le volume des dépenses de construction résidentielle devrait-il chuter en 1980. On escompte une certaine reprise des investissements résidentiels en 1981. Le nombre moyen de mises en chantier projeté à moyen terme est inférieur à la moyenne observée sur l'ensemble des années 70. Cela tient principalement au profil démographique prévu ici et d'autre part au ralentissement du rythme de formation des familles qui l'accompagne. De plus, les perspectives d'un maintien des taux d'intérêt hypothécaire à un niveau relativement élevé devraient aussi freiner les mises en chantier de logements et, donc, la croissance des investissements résidentiels.

Une bonne partie de ces derniers consiste en dépenses de réparation et de rénovation. La croissance soutenue des dépenses à ce chapitre devrait stimuler les investissements résidentiels pendant la seconde partie de la période étudiée, malgré la faiblesse des mises en chantier d'habitations. Néanmoins, le volume des dépenses de construction résidentielle devrait être plus faible en 1985 qu'en 1979, ce qui donne un taux négatif de croissance annuelle moyenne pour l'ensemble de la période 1980-1985.

## Exportations et importations

Les exportations canadiennes devraient se développer considérablement après 1981, contrairement à ce qui est prévu dans l'immédiat. Les importations devraient suivre une évolution assez parallèle à celle des exportations pendant la majeure partie des années 1980-1985.

En volume, les exportations canadiennes de marchandises devraient diminuer à court terme, puis s'élever au rythme annuel moyen de 4,5 à 5 pour cent entre 1982 et 1985.

<sup>(8)</sup> *Taux de rendement et rentabilité des investissements*, ministère des Finances, Ottawa, 1980.



## Investissements non-résidentiels des entreprises

On constate des différences importantes entre les investissements dans le secteur de l'énergie et dans le reste de l'économie. Dans le premier cas, les investissements consistent surtout en très grands projets dont la période de gestation est longue et dont la réalisation, du début à l'achèvement des travaux, peut prendre plusieurs années. Le lancement et la mise en œuvre de ces projets ne dépendent guère de la conjoncture. Dans le reste de l'économie, par contre, les investissements sont constitués par des projets d'envergure plus modeste dont la planification et la réalisation prennent moins de temps et qui dépendent souvent de l'évolution conjoncturelle. Aussi a-t-on projeté séparément les investissements du secteur énergétique et du reste de l'économie. Pour le secteur de l'énergie, les prévisions d'investissements ont été élaborées en consultation avec le ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources. Elles tiennent compte des initiatives comprises dans le nouveau programme énergétique du gouvernement.

Dans l'ensemble, les investissements du secteur énergétique devraient s'accroître de près de 5 pour cent en moyenne par an au cours de la première moitié des années 80. Ce taux est plus faible que celui prévu en décembre dernier; cela est dû principalement à une révision en baisse des prévisions d'investissement dans la production et la distribution d'électricité. Les projets d'investissement ont été sensiblement réduits ces dernières années dans ce domaine par une croissance économique plus lente que prévu, la prévision d'une progression moins rapide à l'avenir et l'effet des majorations de tarifs d'électricité et des mesures de conservation sur la demande. Il a été décidé l'an dernier de remettre à plus tard plusieurs projets importants, notamment la centrale nucléaire de l'Hydro-Ontario à Darlington. Les investissements des entreprises publiques d'électricité devraient diminuer à court terme et s'accroître d'environ 4 pour cent par année, en moyenne, de 1982 à 1985.

Une forte augmentation est prévue par contre dans l'industrie du pétrole et du gaz naturel, où plusieurs projets importants devraient être lancés au cours de cette période. Les travaux devraient commencer à l'usine de traitement du pétrole lourd de Cold Lake, à l'usine de sables bitumineux Al sands et dans une autre usine du même genre. Les projections tiennent aussi compte des dépenses relatives à la section récemment approuvée du gazoduc de l'Alaska et du prolongement du gazoduc de Montréal, vers Québec et Halifax.

Dans le secteur non énergétique de l'économie, les investissements non résidentiels des entreprises devraient progresser de près de 4 pour cent par an en moyenne sur la période 1980-1985. Par rapport à la progression prévue de la DNB, il s'agit d'une augmentation appréciée, qui devrait bien soutenir l'expansion globale de l'économie.

Un rendement suffisant des capitaux nouveaux est une condition préalable à la croissance des investissements non énergétiques. Le taux réel (corrige de l'inflation) de rendement des sociétés sur les capitaux propres qui a été pris pour hypothèse dans cette projection reste à peu près à son niveau moyen à long terme sur l'ensemble des années 1980-1985. Cependant, comme l'indiquait l'étude technique du ministère des Finances, *Taux de rendement et rentabilité des investissements*, le taux global de rendement des sociétés peut masquer des évolutions divergentes dans le secteur énergétique et le reste de l'économie. En 1979, le taux réel de rendement des capitaux propres dans le secteur des sociétés non financières s'était redressé jusqu'à son niveau moyen à long terme, après avoir été déprimé plusieurs années. Dans le compartiment énergétique de ce large secteur économique, le taux réel de rendement des capitaux propres en 1979 est toutefois resté légèrement inférieur aux taux observés au cours des

On s'attend maintenant pour 1980 et 1981 à une croissance des dépenses de consommation sensiblement moins rapide que celle qui a été prévue en décembre dernier. Cela est dû à l'élévation plus lente du revenu des particuliers et à leur taux d'épargne plus élevé que l'on prévoit maintenant. Sur l'ensemble des années 1982-1985, les dépenses de consommation devraient s'accroître de 3,8 pour cent par année en moyenne et donc, contribuer à la progression de la DNB à moyen terme.

On s'attend à ce que le taux d'épargne des particuliers fléchisse progressivement jusqu'en 1985. Cette baisse prévue traduit en partie le fait que la consommation devrait progresser plus vite que le revenu global à moyen terme. Une étude consacrée récemment par le ministère des Finances à l'évolution du taux d'épargne des particuliers permettrait de conclure que l'accélération de la hausse des prix au Canada avait fortement contribué à la vive montée de ce taux au début et vers le milieu des années 70.<sup>(7)</sup> Il existe plusieurs liens directs entre l'inflation et le taux observé d'épargne dans la comptabilité nationale du Canada. Par exemple, une accélération des prix s'accompagne généralement d'une montée des taux d'intérêt nominaux, ce qui se traduit par une hausse des revenus d'intérêt des particuliers en dollars courants. Dans la mesure où les particuliers ne dépendent pas la partie de ces revenus d'intérêt qui correspond à l'inflation, leur taux observé d'épargne augmente. D'autres relations existent entre l'inflation et l'épargne en raison, par exemple, de l'épargne dite «de précaution» (le climat d'incertitude engendré par l'inflation contribue à accroître l'épargne) ainsi que des efforts des épargnants pour rétablir la valeur réelle des économies antérieures érodées par l'inflation.

Comme l'indiquait le chapitre précédent, on prévoit une certaine décélération de la hausse des prix après 1981. On pourrait donc s'attendre à une légère diminution du taux d'épargne, ce qui pourrait stimuler quelque peu la consommation.

### Demande finale du secteur public

Les dépenses des administrations en biens et en services représentent la partie des dépenses publiques totales qui contribue à la demande finale et influe directement sur le niveau et le rythme de croissance de la DNB. La politique de restriction adoptée par toutes les administrations publiques au Canada devrait se poursuivre à moyen terme. Aussi prévoit-on pour la demande finale du secteur public une augmentation plus lente que celle de la DNB, que ce soit en termes nominaux ou réels, entre 1980 et 1985.

Le secteur provincial-local-hospitalier (PLH) représente plus de 75 pour cent des dépenses publiques en biens et en services. La croissance de la demande finale de ce secteur devrait dépasser celle du gouvernement fédéral, principalement à cause d'une demande plus forte de services de santé. Ce dernier facteur devrait compenser la diminution possible des dépenses entraînée par le fléchissement projeté des inscriptions scolaires aux niveaux élémentaire et secondaire.

(7) *Comportement récent du taux de l'épargne personnelle*, ministère des Finances, Ottawa, 1980.

**Tableau 6**  
**Pourcentages annuels et annuels moyens de croissance des composantes de la**  
**demande globale, 1980-1985**

	Investisse- ments non résident- els	Secteur public <sup>(1)</sup>	Consom- mation	Exporta- tions	Importa- tions	DNB
1980	-0.6	6.4	-13.8	-2.4	-2.4	-1.0
1981	0	0.7	4.6	2.4	2.0	1.0
1982	3.9	1.9	7.2	4.8	4.8	4.0
1983	3.8	1.6	5.8	4.7	5.2	3.7
1984	4.0	1.4	2.8	4.6	4.1	3.6
1985	3.6	1.4	2.0	4.7	3.9	3.3
Moyenne, 1980-1985	2.8	1.0	4.1	-0.9	3.1	2.4
Moyenne, 1982-1985	3.8	1.6	4.4	1.3	4.7	3.6

(1) Dépenses courantes en biens et services et dépenses en immobilisations de toutes les administrations publiques.

Source: Ministère des Finances.

Le tableau 6 présente les taux prévus de croissance des principaux éléments de la demande globale à moyen terme. La consommation réelle des particuliers, qui représente plus de 60 pour cent de la DNB, devrait s'accroître plus vite que la production globale pendant la majeure partie de la période 1980-1985 et soutenir sensiblement la croissance de la DNB.

La demande finale du secteur public (dépenses courantes en biens et services, plus dépenses d'immobilisations) devrait s'accroître beaucoup plus lentement que la production totale de 1980 à 1985. Le rythme prévu de croissance annuelle de 1 pour cent des dépenses publiques reflète l'engagement général de toutes les administrations publiques, au Canada, de restreindre leurs dépenses.

Les investissements des entreprises en immeubles et en équipement devraient croître à un taux moyen annuel de 4,1 pour cent de 1980 à 1985, soit à un rythme beaucoup plus vif que la DNB. Le taux de croissance des investissements non résidentiels des entreprises devrait s'avérer particulièrement fort en 1982 et 1983, pour ensuite ralentir vers la fin de la période étudiée. Les investissements résidentiels devraient régesser d'environ 1 pour cent par an en moyenne sur la période 1980-1985; cela reflète l'incidence de la forte baisse observée en 1980.

Les exportations réelles devraient diminuer au même rythme que les importations réelles en 1980 et se redresser légèrement par rapport à ces dernières en 1981. À partir de 1982, et les exportations et les importations devraient enregistrer une forte hausse. Le secteur extérieur devrait apporter une faible contribution nette à la croissance réelle à moyen terme.

Voici un exposé plus détaillé des facteurs susceptibles d'influer sur les principales composantes de la demande globale à moyen terme.



Le profil de l'IPC présenté au tableau 5 diffère des prévisions de prix qui accompagnaient le budget de décembre dernier, en partie parce que ces dernières tenaient compte de la taxe d'accise sur l'essence proposée alors. Le rythme annuel moyen de l'inflation dans les projections actuelles, soit 9,1 pour cent, se situe à peu près à mi-chemin entre les taux moyens de hausse de l'IPC que comportaient les scénarios de hausse lente et de hausse rapide des prix dans les documents budgétaires de décembre dernier. On s'attend que l'indice de déflation de la DNB augmente au même rythme que l'IPC.

Le profil prix-salaires à la base de ces projections constitue l'un des nombreux scénarios possibles. Il se peut que les prix et les rémunérations évoluent plus favorablement qu'on ne le prévoit ici. Si, par exemple, les principaux partenaires commerciaux du Canada connaissent une inflation moins forte qu'on ne l'a supposée, le prix moins élevé des importations contribuerait à réduire l'inflation au Canada. Une progression de la productivité plus marquée qu'on ne le projette—ou une atténuation des anticipations inflationnistes et des hausses salariales plus rapides qu'on ne le prévoit—entraînerait aussi une décélération plus sensible des prix canadiens à moyen terme. Une évolution de ce genre permettrait d'obtenir une croissance plus rapide et un taux de chômage moins élevé vers le milieu de la décennie.

La tenue des salaires et des prix au Canada pourrait aussi être moins favorable. Par exemple, si les Canadiens ne veulent pas accepter les répercussions du renchérissement de l'énergie sur leur revenu réel et réclament des hausses compensatrices de rémunérations, la montée des prix pourrait être nettement plus rapide. Une tenue moins favorable des rémunérations et des prix aurait des conséquences sérieuses. Une inflation plus rapide contribuerait à décourager les investissements des entreprises, à cause de la détérioration du taux réel de rendement des capitaux propres, ce qui nuirait à la capacité de production de l'économie. De plus, une dégradation sensible des coûts intérieurs par rapport à ceux des principaux partenaires commerciaux du Canada entraînerait une aggravation de ses résultats commerciaux, comme cela s'est produit au milieu de la décennie 1970. Une inflation plus rapide risquerait aussi de freiner la croissance réelle de la consommation en influant sur le taux d'épargne des particuliers. Tous ces facteurs tendraient à diminuer la croissance réelle de la DNB et mener à un chômage plus élevé qu'on ne le prévoit ici.

## Composition de la demande globale

Nous avons vu jusqu'ici dans ce chapitre le profil projeté, au cours de la première moitié de l'année 1980, des principaux agrégats économiques: la DNB, l'emploi et le chômage, la productivité, les rémunérations et les prix. Etudions maintenant la composition prévue de la demande globale, qui constitue un élément important des projections, afin de déterminer les éléments qui devraient soutenir ou freiner la croissance de la DNB.

Le chapitre précédent a décrit les hypothèses posées au sujet du prix des aliments et de main-d'œuvre, lequel dépend de l'évolution des salaires nominaux et de la productivité. L'évolution globale des prix intérieurs. Cependant, le comportement des coûts unitaires de main-d'œuvre est de loin le principal déterminant des prix intérieurs. La hausse globale des prix dépend donc principalement du profil des coûts unitaires de main-d'œuvre, lequel dépend de l'évolution des salaires nominaux et de la productivité.

La faiblesse prévue de la productivité à court terme exercera une influence à la hausse des coûts et des prix au Canada. Cependant, l'amélioration subséquente de la productivité après 1981 devrait contribuer sensiblement à l'atténuation projetée des tensions de coûts entre 1982 et 1985. Pour ce qui est de l'augmentation des salaires nominaux, on s'attend à une certaine accélération à court terme. Une cause importante de tensions à la hausse qui se manifesteront dans le domaine salarial est la baisse des rémunérations réelles (traitements et salaires nominaux par emploi, corrigés de l'IPC) depuis 1976. De plus, les attentes inflationnistes engendrées par l'accélération de l'IPC depuis 1976 devraient normalement renforcer, dans l'avenir immédiat, ces tensions à la hausse qui s'exercent sur les traitements.

A la lumière de ces considérations, le profil d'évolution des salaires et des prix que comportent ces projections pourrait apparaître dicté par un optimisme prudent. Comme le montre le tableau 5, on prévoit que les augmentations moyennes de salaires normaux culmineront en 1981, avant de s'atténuer jusqu'en 1985. La reprise prévue d'une progression positive des rémunérations moyennes en 1981 contribue à la décélération projetée des augmentations nominales de salaires. Le profil de hausse des coûts unitaires de main-d'œuvre que présente le tableau 5, conjugué à l'élévation projetée du prix de l'alimentation, de l'énergie et des produits américains—dont il a été question précédemment—se traduit par des augmentations annuelles de l'IPC qui atteindront un sommet de 10,2 pour cent en 1981 avant de s'atténuer progressivement au cours des quatre dernières années de la période.

**Tableau 5**  
**Pourcentages annuels d'augmentation des rémunérations moyennes, des coûts unitaires de main-d'œuvre, de l'IPC, de l'indice de déflation de la DNB et de la productivité, 1980-1985**

Rémuné- rations unitaires Coûts	Rémuné- rations moyennes (nominales)	d'œuvre de main- unitaires Coûts	Index des prix à la consom- mation	la DNB déflation de l'indice de	(réelles) <sup>(1)</sup> moyennes Rémuné- rations	Produc- tivité <sup>(2)</sup>
1980	8.2	11.9	9.7	10.0	-1.5	-3.3
1981	10.6	10.5	10.2	10.0	0.4	0.2
1982	10.3	8.7	9.4	9.7	0.9	1.5
1983	9.8	8.5	8.8	8.6	1.0	1.2
1984	9.2	8.0	8.6	8.1	0.6	1.1
1985	8.9	7.9	8.2	7.7	0.7	1.0

<sup>(1)</sup> La croissance annuelle des rémunérations réelles entre 1980 et 1985 est de 0,4 pour cent.  
<sup>(2)</sup> La croissance annuelle moyenne de la productivité entre 1980 et 1985 est de 0,2 pour cent.

Source: Ministère des Finances.

## Les prix et les salaires

de la croissance de la productivité devrait entraîner une certaine atténuation des tensions inflationnistes, de manière directe en influant sur les coûts unitaires de main-d'œuvre et de manière indirecte en modérant les revendications salariales. Un redressement de la croissance de la productivité contribuerait efficacement à la reprise d'une croissance moyenne appréciable des rémunérations réelles, ce qui devrait mener à une modération des demandes salariales nominales.

Les années 70 ont vu le Canada traverser deux grandes vagues d'inflation<sup>(6)</sup>. La première, amorcée en 1973 et observée jusqu'à la fin de 1975, a balayé tous les pays industrialisés; elle trouvait d'ailleurs sa source, dans une large mesure, dans l'évolution internationale de cette époque: dans la croissance élevée de la demande globale dans nombre des pays de l'OCDE, qui contribua au renchérissement rapide de beaucoup de produits de base; dans une vive hausse rapide des produits alimentaires entraînée par les perturbations des approvisionnements sur plusieurs marchés agricoles; et dans la décision prise par l'OPEP, en 1973, de relever les prix du brut et de réduire la production. A mesure que les effets de ces facteurs se transmettaient jusqu'aux prix de détail, les anticipations inflationnistes se transformaient. Les gens s'habituaient à prévoir une inflation rapide et persistante, ce qui incita les salariés à réclamer de fortes augmentations pour protéger leurs revenus réels.

En octobre 1975, le gouvernement instaura un système de contrôle des salaires et des prix visant à briser la spirale salaires-prix qui s'était développée. Le programme de lutte contre l'inflation limitait les augmentations salariales permises ainsi que les marges bénéficiaires des entreprises. Entre 1975 et 1976, l'inflation passa de 10,8 à 7,5 pour cent, permettant de croire que la première vague d'inflation était terminée. En avril 1978, le gouvernement supprima le contrôle obligatoire des salaires et des prix, même si les conventions établies dans le cadre du programme restaient en vigueur. A cette date, cependant, l'inflation avait commencé à s'accroître de nouveau. L'augmentation de l'IPC fut de 8,5 pour cent en 1977, de 8,9 pour cent en 1978 et de 9,1 pour cent en 1979. Cette recrudescence de l'inflation était due notamment à la chute du dollar canadien entre 1977 et 1979 et à une nouvelle flambée du prix des aliments. Le programme de contrôle avait entraîné une modération sensible des augmentations salariales négociées pendant toute la période 1976-1978. Dès 1979, cependant, le taux moyen d'augmentation des rémunérations commença à s'accroître de nouveau.

L'attente de hausses des prix relativement rapides et persistantes est maintenant largement répandue au Canada et explique en grande partie la force d'inertie acquise par l'inflation. Les personnes qui ont vu leur revenu diminuer à cause de l'inflation et escomptent à l'avenir de nouvelles hausses importantes de prix tentent de se protéger en demandant des augmentations salariales propres à récupérer les pertes passées et à compenser l'élévation future des prix. Les entreprises font à maints égards le même raisonnement en fixant leur prix: elles essaient de répercuter sur leurs prix les hausses passées de coûts et les augmentations qu'elles prévoient. Dans ce contexte, les perturbations de prix relatifs (par exemple, la forte hausse de prix d'un ou de quelques produits comme le pétrole) sont amplifiées et peuvent s'étendre rapidement à toute l'économie. Etant donné ce comportement face à la détermination des revenus et des prix, le repli escompté de la production en 1980 et la faible croissance attendue pour 1981 ne sauraient entraîner une atténuation rapide des tensions inflationnistes.

(6) On trouvera une étude détaillée de l'inflation observée au Canada pendant les années 70 dans le document *Revue Economique: Perspective sur la décennie*, ministère des Finances, avril 1980, Chapitre 7.



augmentation projetée de 0,2 pour cent seulement de la productivité. On s'attend cependant à ce que le rétablissement conjoncturel de l'économie qui devrait être bien amorcé d'ici 1982 permette à la productivité de se redresser. Le taux plus élevé d'accroissement moyen de la productivité prévu actuellement—comme en décembre dernier—pour les années 1982-1985, soit 1,2 pour cent, représente environ la moitié de la projection moyenne de 2,3 pour cent observée entre les sommets conjoncturels de 1956 et 1973.

Le caractère conjoncturel des variations de la productivité, qui est reflété dans la faible croissance depuis 1973, est un phénomène bien établi. Cependant, l'ampleur du ralentissement moyen de la productivité du travail depuis 1973 laisse à penser que des modifications structurelles sont également intervenues. Un abaissement du taux sous-tendant de croissance de la productivité a non seulement des effets négatifs sur l'amélioration des revenus réels, mais ajoute aux difficultés que pose l'atteinte de réductions des tensions de prix à l'avenir.

Une récente étude technique du ministère des Finances a été consacrée aux variations de la productivité du travail depuis l'après-guerre, pour essayer de mettre en lumière les facteurs non conjoncturels qui auraient pu contribuer à en ralentir la croissance moyenne depuis 1973<sup>(5)</sup>. L'étude est que le ralentissement de la productivité du travail, mesurée comme la DNB par travailleur employé, grossit sans doute la décélération véritable de la productivité. Les estimations officielles de la productivité basée sur le produit intérieur réel (PIR) révèlent un fléchissement moins marqué—encore qu'appreciable—depuis 1973. L'étude fait aussi ressortir deux facteurs non conjoncturels qui, à eux deux, ont représenté à peu près la moitié du ralentissement observé depuis 1973 dans la croissance de la productivité, mesurée en fonction du PIR. Le premier de ces facteurs est une chute de la productivité dans les industries liées au pétrole et au gaz naturel au Canada, principalement à cause d'un ralentissement—non conjoncturel pour l'essentiel—de la production pétrolière et d'un plafonnement de la production de gaz naturel. Le second facteur est un ralentissement marqué de la croissance de l'intensité capitalistique dans la plupart des industries.

Les résultats de cette étude portent donc à croire que le rythme tendanciel de croissance a diminué au cours des années 70. Cette baisse n'a cependant pas été assez importante pour entraver la réalisation des taux projetés ici d'augmentation à moyen terme de la productivité. De plus, certains des facteurs non conjoncturels qui ont freiné la croissance de la productivité pendant les années 70 pourraient s'atténuer partiellement pendant la première moitié de la décennie 1980. A moyen terme, la production intérieure de pétrole brut devrait continuer de diminuer, mais celle de gaz naturel devrait s'accroître fortement. Par conséquent, il se pourrait que l'effet négatif d'une productivité en baisse dans les industries du pétrole et du gaz naturel sur la croissance globale de la productivité s'atténue sensiblement pendant les années 80. De même, comme il sera indiqué plus loin, on s'attend à ce que la formation de capital fixe des entreprises soit l'élément moteur de la DNB à moyen terme. Cette vigueur des investissements productifs devrait permettre de renverser en partie le ralentissement précédent du rapport capital-travail.

Le profil prévu d'évolution de la productivité est étroitement lié à celui des prix. A court terme, la faible tenue projetée de la productivité contribue à une vive hausse des prix. Après 1981, le redressement relativement marqué de la productivité est en relation étroite avec le déclin des taux prévus d'inflation entre 1982 et 1985. Ce rétablissement

<sup>(5)</sup> *Changements récents dans le profil de croissance de la productivité au Canada*, ministère des Finances, Ottawa, 1980.

projections à court terme sont moins favorables que celles faites en décembre 1979; le ministère des Finances prévoyait alors pour 1980 et 1981 une croissance de 1 et de 3 pour cent respectivement. La croissance réelle devrait se redresser pour atteindre 4 pour cent en 1982, avant de ralentir graduellement sur le reste de la période. Sur l'ensemble des années 1980-1985, on escompte une croissance réelle de 2.4 pour cent en moyenne par an au Canada—soit une expansion plus lente que celle de 3.1 pour cent observée en moyenne de 1974 à 1979 et que le taux prévu en décembre dernier pour les années 1980-1985. Les principaux éléments de cette projection sont comparés, en annexe, à ceux de la projection qui accompagnait le budget de décembre dernier.

Le vif redressement prévu de l'économie canadienne au début des années 80 repose sur les principaux facteurs suivants: une reprise marquée de l'économie américaine, une forte croissance des investissements non résidentiels sous l'impulsion du secteur énergétique et un regain d'activité des consommateurs. On s'attend en fait pour la période 1982-1985 à une croissance un peu plus forte de l'économie américaine qu'on ne le prévoyait en décembre dernier.

Le ralentissement économique observé récemment dans les pays de l'OCDE et susceptible de se poursuivre pendant les années 80 a en bonne partie un caractère conjoncturel. Cependant, il est aussi partiellement attribuable à une baisse du taux potentiel de croissance d'un certain nombre de pays de l'OCDE, y compris le Canada. Dans notre pays, la croissance potentielle a diminué tant à cause d'une croissance moins vive de la population active qu'en raison de la décélération fondamentale de la productivité. On s'attend que, pendant la première moitié de la décennie 1980, la croissance moyenne de la population active soit légèrement supérieure à 2 pour cent par an, contre 3.5 pour cent entre 1971 et 1975 et 3 pour cent de 1976 à 1979. Compte tenu d'un certain fléchissement fondamental de la productivité, le taux annuel de croissance potentielle de l'économie pendant la première moitié des années 80 devrait être d'environ 3.5 pour cent.

Malgré la prévision d'un recul de 1 pour cent de la production réelle en 1980, on prévoit une croissance relativement vigoureuse de 2.4 pour cent du nombre d'emplois cette année-là. Cependant, comme cette augmentation sera insuffisante pour compenser la vive hausse de la population active, le taux moyen de chômage devrait s'élever, passant de 7.5 pour cent l'an dernier à 7.7 pour cent en 1980. Le repli de la production en 1980 et sa faible croissance en 1981 devraient se traduire par un ralentissement de l'emploi en 1981, où sa progression passerait à 0.8 pour cent, un peu moins de la moitié de l'augmentation prévue de la population active. Aussi le taux de chômage devrait-il s'élever en 1981. Le redressement projeté de la croissance réelle à compter de 1982 devrait aboutir en un déclin soutenu du taux de chômage pendant le reste de la période considérée, jusqu'à un niveau de 7.5 à 8 pour cent en 1985.

Pendant la majeure partie de 1980, la population active s'est accrue davantage qu'on ne le prévoyait en décembre dernier. Cependant, la projection de l'emploi a elle aussi été beaucoup plus rapide que prévu. On s'attend donc maintenant pour 1980 à un taux de chômage nettement inférieur aux 8.3 pour cent projetés en décembre dernier. La productivité du travail, définie comme la DNB réelle par personne employée, devrait régesser de 3.3 pour cent en 1980, alors qu'en décembre dernier on prévoyait une baisse moins marquée. Le déclin plus sensible de la productivité prévu maintenant reflète le recul de la production réelle escompté actuellement pour 1980. De même, le faible taux de croissance réelle anticipé maintenant pour 1981 s'explique par une

## Principales caractéristiques des projections à moyen terme

Ce chapitre expose les principales caractéristiques des projections, et notamment les perspectives à moyen terme de la production, de la productivité, de l'emploi, des salaires et des prix ainsi que de la composition de la demande globale. Le rôle capital de l'évolution respective des rémunérations, des prix, de la productivité et des investissements est étudié en détail. De plus, les principaux éléments sont comparés à ceux des récentes projections à moyen terme préparées par d'autres organismes privés ou publics de prévision.

Etant donné les hypothèses étudiées au chapitre 2, les projections ont été élaborées d'après ce qui est connu des principales relations de comportement dans l'économie canadienne. Bien qu'aucun modèle économétrique particulier n'ait été utilisé dans cette analyse, les divers secteurs de l'économie ont été étudiés à fond et les résultats ont été combinés en une projection cohérente, dans le cadre de la comptabilité nationale. Pour cela, il a fallu porter un jugement sur la nature de la récession en cours, le profil de la reprise prévue et l'interaction des facteurs d'offre et de demande au cours du reste de la période considérée.

## Les grands agrégats économiques

Le tableau 4 présente les taux de croissance projetés de la DNB réelle, de la productivité, de l'emploi et de la population active, ainsi que le taux de chômage de 1980 à 1985. La production réelle devrait accusar une baisse de 1 pour cent en 1980 et une croissance du même ordre en 1981, en partie à cause de la piètre tenue de l'économie américaine au cours des deux années. Comme il a été indiqué, ces

**Tableau 4**  
**Pourcentages annuels et annuels moyens de croissance de la DNB, de la productivité, de l'emploi et de la population active, et taux de chômage, 1980-1985**

Taux de croissance					Taux de chômage	
	DNB réelle	Productivité <sup>(1)</sup>	Emploi	Population active	Population (en % de la population active)	
1980	-1,0	-3,3	2,4	2,7	7,7	8,7
1981	1,0	0,2	0,8	1,9	2,2	8,4
1982	4,0	1,5	2,5	2,2	2,2	8,1
1983	3,7	1,2	2,5	2,2	2,1	7,8
1984	3,6	1,1	2,5	2,1	2,2	7,7
1985	3,3	1,0	2,3	2,2		
Moyenne 1980-1985	2,4	0,2	2,2	2,2		8,1
Moyenne 1982-1985	3,6	1,2	2,4	2,2		8,0

<sup>(1)</sup> La productivité est définie ici comme la DNB réelle par personne employée.  
Source: Ministère des Finances.



familles, qui souvent ne peuvent être satisfaites que si le mari et la femme travaillent à l'extérieur, le changement radical des aspirations personnelles des femmes et l'amélioration constante de leur niveau moyen d'instruction, sans compter l'évolution des techniques de contrôle des naissances depuis l'après-guerre.<sup>(4)</sup> Un fait qui témoigne bien de la vigueur des diverses influences qui ont concouru à accroître la participation des femmes à la population active est que ce sont les femmes ayant à la maison des enfants de six ans ou moins. C'est le groupe sur lequel la présence des enfants devrait normalement influencer le plus sur leur participation à la population active.

La diversité des facteurs qui ont contribué à accroître la participation des femmes au marché du travail et leur vigueur manifeste portent à croire que le taux de participation des femmes adultes continuera de s'élever rapidement, au moins à moyen terme. Aussi s'attend-on à ce que le taux de participation des femmes de 20 ans et plus passe de 48,6 pour cent en 1979 à plus de 55 pour cent en 1985. Ce rythme de hausse ne serait que légèrement inférieur à celui observé pendant la deuxième moitié des années 70. Ce profil de croissance de la participation des femmes adultes est la principale cause de la hausse prévue du taux global de participation, qui passerait de 63,3 pour cent en 1979 à 67 pour cent en 1980.

Le tableau 3 présente le profil prévu d'évolution de la population active jusqu'en 1985, ainsi que le taux de participation et la hausse projetée de la population en âge de travailler. Une forte élévation des taux de participation, après 1981, devrait aboutir à un taux de croissance annuel de la population active sensiblement plus élevé que celui de la population en âge de travailler.

**Tableau 3**  
**Pourcentages annuels de croissance de la population en âge de travailler et de la population active, 1980-1985**

Augmentation procentuelle de la			
Population en âge de travailler	Population active	Taux de participation	(pour cent)
1980	1.7	2.7	63.9
1981	1.6	1.9	64.1
1982	1.2	2.2	64.8
1983	1.1	2.2	65.5
1984	1.0	2.1	66.2
1985	1.0	2.2	67.0

Source: Ministère des Finances.

<sup>(4)</sup> *Ibid.*, pp. 8-10.

**Tableau 2**  
**Pourcentages annuels de hausse des prix de l'alimentation et de l'énergie, 1980-1985**

	Prix de l'alimentation <sup>(1)</sup>	Prix de l'énergie <sup>(1)</sup>
1980	10.1	15.6
1981	12.0	21.9
1982	8.3	14.2
1983	7.8	12.1
1984	8.0	12.6
1985	7.8	11.5

<sup>(1)</sup> Sur la base de l'indice des prix à la consommation.

Source: Ministère des Finances.

## Croissance de la population et de la population active

L'évolution de la population active dépend d'une part de la population en âge de travailler et d'autre part des taux de participation. L'augmentation de la population en âge de travailler a deux causes: la croissance démographique naturelle et l'immigration nette des personnes de 15 ans et plus. Si l'on peut prévoir avec beaucoup de précision la croissance démographique naturelle jusqu'en 1985, il n'en est pas de même pour l'immigration nette. Comme il est difficile de prévoir les variations annuelles des facteurs influant sur cette dernière, les projections à moyen terme nécessitent habituellement des hypothèses sur le niveau annuel moyen de l'immigration nette. On a supposé que cette dernière serait de 25,000 personnes. Ce chiffre est inférieur à celui prévu en décembre dernier, alors qu'on projetait une immigration nette de 50,000 personnes en moyenne par an. Cette révision s'explique par le rythme plus faible de croissance économique et le taux plus élevé de chômage qui sont prévus maintenant. L'augmentation de la population en âge de travailler devrait se ralentir sensiblement à moyen terme, passant de 1.7 pour cent en 1980 à 1.0 pour cent en 1985.

Depuis le début de la décennie 1960, le taux global de participation a augmenté presque tous les ans au Canada et a été en grande partie à l'origine de la croissance de la population active pendant les années 60 et 70. La hausse du taux global de participation a été due largement à l'élévation constante et rapide du taux de participation des femmes adultes (20 ans et plus). Les perspectives de participation des femmes adultes constituent donc un élément de premier plan dans la projection du taux global de participation et, par conséquent, de la croissance de la population active au Canada à moyen terme. La prévision précise de ce taux s'est toutefois révélée difficile pour les femmes adultes, les prévisions passées ayant eu tendance à le sous-estimer.

Il ressort d'une étude récente du ministère des Finances sur les variations des taux de participation au Canada que toute une gamme de facteurs sociologiques et économiques—dont beaucoup dépassent le cadre national—sont à l'origine de l'augmentation constante de la participation des femmes adultes depuis les années 50.<sup>(3)</sup> Mentionnons, entre autres facteurs, l'élévation des aspirations matérielles des

<sup>(3)</sup> On trouvera un exposé à la question dans *Croissance du taux d'activité et de la population active au Canada*, ministère des Finances, Ottawa, 1980, pp. 1 et 2.

amélioration du déficit de la balance courante canadienne et une nouvelle hausse du dollar. Pendant le reste de la période considérée, le comportement des prix devrait être à peu près le même dans les deux pays; aussi prévoit-on que le dollar canadien restera stable à un niveau moyen de 88 cents américains.

## Les prix internationaux du pétrole

Comme l'indiquait l'introduction, la hausse future des prix internationaux du pétrole est extrêmement difficile à prévoir. Cela ressort clairement des faits observés en 1979 et 1980. Le déclenchement de la révolution iranienne au début de 1979 et l'interruption consécutive des exportations du pétrole iranien ont entraîné un resserrement temporaire sur les marchés mondiaux du pétrole qui s'est traduit par une hausse sensible des prix internationaux. En un peu plus de douze mois, le prix du pétrole brut léger d'Arabie Saoudite (brut de référence) est passé de \$12.70 à \$26 le baril. Il est difficile de prévoir pour l'instant les effets que le conflit entre l'Iraq pourrait avoir sur les prix mondiaux du pétrole.

Les tensions à la hausse des prix s'étaient quelque peu atténuées pendant les mois précédant ce conflit. Cependant, malgré la faible croissance prévue dans la plupart des pays industrialisés et la chute qui devrait en résulter pour la demande de pétrole, les tensions à la baisse des prix pourraient s'inverser rapidement en cas de perturbations des fournitures ou de réduction de la production. Par le passé, plusieurs pays membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) se sont montrés désireux et capables de restreindre les approvisionnements afin de soutenir la hausse de leur prix. Le prix du baril de brut léger saoudien est actuellement de E.-U.\$30. Pour les besoins de cette projection, on a supposé que le prix du brut de référence s'élèverait au début de 1981. On escompte ensuite une augmentation réelle de 2 pour cent par an (c'est-à-dire que la hausse annuelle des prix du pétrole brut devrait dépasser l'augmentation annuelle de l'IPG américain de 2 pour cent).

## Les prix de l'alimentation et les prix intérieurs de l'énergie

Le tableau 2 présente les taux présumés d'augmentation annuelle des produits alimentaires, d'après l'indice des prix à la consommation (IPC). Les prix de l'alimentation devraient accuser une vive hausse, en particulier l'an prochain, en partie à cause des effets de la sécheresse qui a sévi dans plusieurs secteurs de l'Amérique du Nord cette année, ainsi que de la montée rapide des prix de l'énergie et des coûts unitaires de main-d'œuvre, selon les hypothèses adoptées. Après 1981, le rythme d'accroissement devrait se modérer à la faveur d'une décélération des coûts unitaires de main-d'œuvre et de la réaction des prix agricoles à la production aux ajustements normaux de production.

Le tableau 2 présente aussi le profil prévu de la composante «prix de l'énergie» de l'IPC. Ce profil reflète la politique d'établissement des prix du pétrole et du gaz naturel exposée dans le programme énergétique national du gouvernement.



en moyenne par an au cours de la période 1980-1985, contre 8.9 pour cent en 1979. Une certaine décélération des prix devrait se produire entre 1982 et 1985; toutefois, le rythme annuel de croissance projetée de l'indice des prix de la DNB ne devrait pas descendre au-dessous de 8 pour cent avant 1985.

Les hypothèses présentées au tableau 1 concernant l'inflation aux Etats-Unis sont conformes dans l'ensemble aux opinions exprimées par le *Council of Economic Advisors* dans son rapport annuel de 1980:

« Dans le contexte actuel, nous ne pouvons réellement nous attendre à ce que les hausses de prix et de salaires réagissent avec rapidité et vigueur à une augmentation modérée de la marge de sous-utilisation de l'économie. On ne peut non plus s'attendre à ce qu'une récession marquée, mais relativement courte, ait des effets durables sur l'inflation. Les anticipations inflationnistes sont maintenant trop profondément enracinées pour cela.<sup>(2)</sup> » (traduction)

On s'attend maintenant à une hausse sensiblement plus rapide des prix extérieurs qu'en décembre dernier. L'inflation aux Etats-Unis, reflétée par l'indice des prix de gros (IPG), devait selon les prévisions se situer à 9.5 pour cent par an en moyenne sur l'ensemble de la période 1979-1985. L'évolution récente de l'économie américaine et la vigueur manifeste des anticipations inflationnistes ont conduit les principaux organismes de prévision à réviser en hausse les augmentations des prix. Ici, on a supposé que l'indice américain des prix de gros s'accroîtrait de 11.3 pour cent par an en moyenne sur la période 1980-1985.

Il existe actuellement plusieurs prévisions de l'évolution de l'économie américaine à moyen terme, mais elles ne présentent en général que des différences relativement mineures. Le thème général de ces prévisions est à peu près le même: l'économie américaine ne devrait connaître qu'une croissance modérée dans l'ensemble au cours de la première moitié de la décennie 1980, et l'inflation risque de demeurer rapide.

Malgré l'unanimité relative des prévisions actuelles, il faut noter que les perspectives de l'économie américaine à moyen terme restent entourées d'incertitudes importantes. La gravité et la durée de la récession américaine demeurent difficiles à prévoir. L'évolution récente de certains indicateurs économiques laisse à penser que le pire est passé, tandis que d'autres facteurs, comme le redressement des taux d'intérêt à la fin de l'été, sont moins encourageants. Des révisions importantes ont été apportées aux perspectives à court terme de l'économie américaine au cours des derniers mois; ces révisions ont été assez considérables pour influencer sur les taux moyens de croissance projetés sur six ans. Si d'autres corrections étaient apportées à ces perspectives à court terme, elles pourraient modifier sensiblement les perspectives à moyen terme.

Comme l'indiquent les chapitres suivants, l'économie canadienne devrait se comporter un peu mieux que l'économie américaine à court terme, du point de vue tant de la croissance réelle que de l'inflation. On peut donc s'attendre à une légère hausse du dollar canadien. On a supposé que son cours se situerait en moyenne à un peu plus de 86 cents américains en 1980 et entre 87.5 et 88 cents américains en 1981. On prévoit pour 1982 une vive reprise de la croissance réelle aux Etats-Unis, permettant une légère

<sup>(2)</sup> *The Annual Report of the Council of Economic Advisors*, Gouvernement des Etats-Unis, Washington, D.C., 1980, pp. 78-79.

**Tableau 1**  
**Hypothèses sur l'évolution du contexte extérieur, 1980-1985**

	1980-1985	1982-1985
Croissance procentuelle annuelle moyenne des agrégats américains		
DNB réelle	2.5	3.9
Indice de déflation de la DNB	8.7	8.5
Indice des prix à la consommation	9.7	8.7
Indice des prix de gros	11.3	10.4
Croissance procentuelle annuelle moyenne, indices de la production industrielle, pays européens de l'OCDE et Japon		
Pays européens de l'OCDE	2.8	3.3
Japon	5.2	6.6

Source: *Data Resources Incorporated, U.S. Long-Term Review*, été 1980, TRENDLONG0680; et ministère des Finances.

consommation ne devrait s'accroître que faiblement cette année-là, tandis que les investissements non résidentiels devraient continuer de fléchir. Aussi prévoit-on une augmentation de 1.1 pour cent seulement de la DNB américaine en 1981, dont la hausse commencera à s'accélérer en 1982.

Un certain nombre d'hypothèses importantes sont à la base de la reprise prévue de l'économie américaine. On suppose que le gouvernement américain instaurera, à compter de 1981, des diminutions modérées d'impôt afin de faciliter le redressement de l'économie et de compenser en partie l'alourdissement du fardeau fiscal entraîné par les majorations sensibles des prélèvements de sécurité sociale et l'absence d'indexation du régime fiscal des particuliers. On suppose que tant les particuliers que les sociétés bénéficieront de réductions d'impôt. Les dépenses militaires devraient aussi s'accroître. Ces hypothèses concernant la politique publique, l'évolution démographique et d'autres éléments, sont à l'origine de la reprise projetée de la consommation, des investissements des entreprises et des dépenses résidentielles des particuliers en 1982. On prévoit que l'économie américaine enregistrera en 1982 une croissance réelle supérieure à 5 pour cent. La consommation se portera en bonne partie sur les biens durables, en particulier les automobiles.

La vigueur et la structure prévues de la demande finale aux Etats-Unis sont importantes pour l'économie canadienne. Cela est particulièrement le cas pour 1982, année où presque tous les éléments de la demande du secteur privé américain devraient marquer un vif redressement. La composition projetée de la demande américaine est particulièrement favorable aux exportations canadiennes. Si l'expansion de l'économie américaine en 1982 et les années suivantes n'est pas aussi vigoureuse, ou que la croissance de la demande soit le fait d'autres éléments, l'effet favorable exercé sur l'économie canadienne sera moins marqué qu'on le prévoit ici.

Une caractéristique très importante de ces hypothèses sur le contexte extérieur est la persistance de l'inflation aux Etats-Unis. Malgré la récession actuelle, on s'attend que l'inflation reste élevée. On prévoit par exemple un léger ralentissement de l'indice de déflation de la DNB américaine, dont l'augmentation devrait descendre à 8.7 pour cent

cette tâche. La plupart sont actuellement confrontés à de fortes tensions à la hausse des prix, les anticipations inflationnistes n'ayant pas marqué de repil sensible et les gains de productivité s'étant affaiblis pendant la deuxième moitié de la décennie 1970. Ces tensions risquent d'être aggravées par la possibilité de nouveaux transferts importants de revenu en faveur des pays producteurs de pétrole et des pertes de revenu réel dans les pays industrialisés, à mesure que les prix de l'énergie continueront à monter à moyen terme.

Pendant la première moitié des années 80, la plupart des pays de l'OCDE rechercheront sans doute un équilibre délicat entre la réduction des tensions inflationnistes et le maintien d'une croissance suffisante pour soutenir les progrès de la productivité et de l'investissement. Contrairement au début des années 70, la plupart de ces pays considèrent que les mesures générales de soutien de la demande ne présentent que des possibilités limitées de relance à court ou à moyen terme. En fait, ils semblent maintenant pencher plutôt du côté des restrictions afin de résorber les tendances inflationnistes actuelles. En raison de la grande importance accordée par les gouvernements à la lutte contre l'inflation, ainsi que du ralentissement apparent de la croissance des capacités de production, la progression réelle de l'ensemble de la zone de l'OCDE ne devrait guère dépasser 3 à 3,5 pour cent par an au cours des cinq prochaines années, comparativement à une progression annuelle moyenne de 5 pour cent pendant la décennie 1960 et le début des années 70.

## L'économie internationale

Les hypothèses faites au sujet de l'évolution économique extérieure sont présentées au tableau 1. Elles sont tirées de l'une des diverses projections récentes préparées pour l'économie américaine par *Data Resources Incorporated* (DRI), la plus importante société privée de prévision aux Etats-Unis. Les perspectives de l'économie américaine sont particulièrement importantes, les Etats-Unis représentant de loin notre principal partenaire commercial et des liens étroits unissant les deux économies au niveau des marchés financiers et des entreprises.

La croissance réelle de l'économie américaine devrait se situer en moyenne à 2,5 pour cent par an sur la période 1980-1985, soit à un niveau légèrement inférieur à l'estimation actuelle de la croissance potentielle des Etats-Unis pendant cette période. Ce rythme moyen de progression masque des fluctuations annuelles qui sont particulièrement importantes pour l'économie canadienne. Dans l'immédiat, l'économie américaine devrait traverser une récession marquée. D'après plusieurs prévisions, le fléchissement devrait commencer au début de 1979. En fait, la consommation, les investissements des entreprises et les exportations sont restés vigoureux en 1979, malgré les prix élevés de l'énergie et l'aggravation de l'inflation. Cette résistance de la demande globale du secteur privé a eu pour effet d'accentuer des tensions inflationnistes déjà croissantes, ce qui a amené les autorités à resserrer encore la politique monétaire.

Le repil attendu de l'économie américaine ne s'est pas matérialisé avant le deuxième trimestre de 1980, lequel a vu la production globale baisser à un rythme annuel de plus de 9 p. cent. Pour l'ensemble de l'année, on prévoit un recul de 1,5 pour cent de la DNB par rapport à 1979. La consommation réelle, les investissements productifs des entreprises et les investissements résidentiels devraient tous être plus faibles qu'en 1979. On prévoit une légère reprise de l'expansion réelle en 1981. Cependant, la



## Le contexte extérieur

particulière peut donc souvent exiger des recherches et des analyses considérables, de même que des jugements subjectifs quant à la probabilité, aux risques et aux implications des diverses options possibles. Par conséquent, l'hypothèse finalement choisie s'accompagnera habituellement d'une marge d'erreur relativement importante, et ce, tout particulièrement lorsque la période visée va jusqu'à six ans.

L'économie canadienne dépend beaucoup du commerce extérieur: les exportations et les importations représentaient 24 et 28 pour cent, respectivement, de la DNB réelle en 1979. Aussi les perspectives intérieures dépendent-elles beaucoup de l'évolution probable, à moyen terme, de l'économie des principaux partenaires commerciaux du Canada—les Etats-Unis, le Japon et un certain nombre de pays européens de l'OCDE.

Les années 70 ont été troublées pour tous les pays industrialisés occidentaux. Cette décennie a été marquée par la récession la plus grave de l'après-guerre, tandis que l'inflation atteignait les deux chiffres. Dans les sept principaux pays de l'OCDE (Etats-Unis, Canada, Grande-Bretagne, France, Allemagne de l'Ouest, Italie et Japon), le taux de chômage était plus élevé en 1979 qu'en 1970 et, dans tous ces pays sauf le Japon, les prix à la consommation ont augmenté plus rapidement au cours de cette même période. Vers la fin de la décennie, quatre de ces pays—les Etats-Unis, la France, l'Italie et le Royaume-Uni—étaient de nouveau en butte à une inflation dépassant les 10 pour cent, et tous les pays risquaient d'entamer les années 80 avec une récession d'une gravité égale à celle de 1974-1975. Au début des années 70, les sept principaux pays de l'OCDE enregistraient tous un excédent de leurs paiements courants; à la fin de la décennie, cinq d'entre eux accusaient des déficits.

Tous les grands pays industrialisés partagent généralement l'opinion que des adaptations extrêmement difficiles seront nécessaires au cours des cinq à 10 prochaines années. Le renchérissement considérable du pétrole en 1973-1974, puis en 1979 et 1980, a fait ressentir douloureusement à ces pays leur dépendance vis-à-vis du pétrole et leur vulnérabilité aux décisions imprévisibles d'un petit nombre de pays producteurs. Les fortes augmentations des prix du brut et les importants transferts de revenu qui en sont résultés entre pays consommateurs et pays producteurs de pétrole, ont contribué sensiblement à la récession marquée de 1974-1975 et à l'inflation rapide de cette période. Le nouveau doublement des prix mondiaux du pétrole en 1979-1980 a entraîné, dans la plupart des grands pays industrialisés, un déclin des taux de croissance de l'activité économique et une hausse rapide des prix. De plus, l'évolution du marché mondial du pétrole est en grande partie à l'origine de l'instabilité du système monétaire international, ainsi que de l'apparition d'importants déficits des balances courantes et des budgets des gouvernements pendant les années 70.

Lors du Sommet économique de Tokyo en 1979, et encore à Venise cette année, les grands pays industrialisés se sont de nouveau engagés à déployer des efforts concertés pour réduire leur dépendance à l'égard du pétrole et développer des formes d'énergie de rechange. Tous les pays sont bien conscients que les adaptations nécessaires, pour atteindre ces objectifs énergétiques, aussi bien à l'intérieur des pays qu'entre ces derniers, seront difficiles et que, à court et à moyen terme, ces ajustements risquent d'entrer en conflit avec d'autres objectifs économiques.

Sur la liste des objectifs économiques de la plupart des pays, la diminution de l'inflation à moyen terme occupe une place de choix. Aucun pays ne sous-estime la difficulté de

chômage devrait dépasser les 8,5 pour cent en 1981, pour ensuite redescendre progressivement à un niveau situé entre 7,5 et 8 pour cent, d'ici le milieu de la décennie. Les prix à la consommation devraient s'accroître à un rythme annuel d'environ 10 pour cent à court terme, avant de ralentir progressivement pendant le reste de la période.

Le chapitre 3 compare aussi cette projection à celles d'un certain nombre d'organismes privés et publics. Bien que les projections diffèrent sur certains points, les tendances qu'accusent la plupart des principales variables sont similaires. Les écarts entre les projections du ministère des Finances et celles des autres groupes relèvent l'interaction souvent complexe des différences de méthodologies et d'hypothèses fondamentales, dont les hypothèses précises afférentes aux politiques gouvernementales dans les domaines financier, énergétique et autres.

Les principales caractéristiques des projections sont résumées au chapitre 4, qui présente aussi les conclusions du document. Les perspectives économiques du Canada ne sont pas sans ressembler à celles de la plupart des principaux pays de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) pour la première moitié des années 80. Les pays membres de l'OCDE conviennent que cette période sera probablement caractérisée par un recours relativement prudent à des mesures générales de soutien de la demande et des taux moyens de croissance de la production beaucoup plus faibles qu'au cours des 20 dernières années. L'une des principales préoccupations de la plupart de ces pays est le freinage de la vive inflation observée actuellement—tâche compliquée notamment par la probabilité d'un renchérissement de l'énergie et la possibilité d'une croissance toujours faible de la productivité.

Les perspectives à moyen terme de l'économie canadienne dépendront en partie des progrès enregistrés à l'étranger, notamment aux États-Unis, dans la solution de ces problèmes. Les mêmes difficultés existent pourtant au Canada, mais à un degré différent. L'évolution respective de chaque domaine produira des interactions complexes qui influenceront sur les perspectives de croissance de l'économie canadienne. Le taux de croissance des prix à la consommation s'intensifie depuis 1977 et les pressions sous-jacentes des coûts ont commencé récemment à renforcer cette évolution à la hausse. Il faudra inverser cette tendance si l'on veut que l'économie progresse plus rapidement à moyen terme. Il faudra pour cela que les Canadiens acceptent le fait de prix plus élevés de l'énergie, dans le cadre du programme énergétique du gouvernement, de manière à parvenir à l'indépendance énergétique d'ici la fin de la décennie. Il faudra aussi un redressement du taux de croissance de la productivité, dont le niveau moyen est extrêmement faible depuis 1973. La hausse des investissements et la mise au point de technologies nouvelles contribueront à améliorer la productivité et fourniront de meilleures possibilités de croissance à plus long terme.

## Hypothèses à la base des projections à moyen terme

Toute projection ou prévision repose sur un ensemble d'hypothèses concernant l'évolution de certaines variables économiques importantes. Ce chapitre examine les principales hypothèses sur lesquelles sont basées les présentes projections à moyen terme. Dans certains cas, on peut choisir raisonnablement des hypothèses d'après les tendances et le comportement passés. Dans d'autres cas, cependant, les observations passées sont peu utiles parce que le comportement économique a changé ou qu'une variable accuse des fluctuations fréquentes et imprévisibles. Le choix d'une hypothèse

# Introduction

Ce document présente les projections actuelles du ministère des Finances sur l'évolution de l'économie canadienne jusqu'en 1985. Son objectif immédiat est de décrire le scénario économique à moyen terme qui sous-tend la projection de situation financière du gouvernement contenue dans le budget. Le document vise aussi à mieux faire comprendre aux Canadiens les facteurs économiques importants qui risquent d'influer sur la situation économique pendant la première moitié de la décennie 1980.

Ces projections ne représentent pas un ensemble d'objectifs pour l'économie. Elles sont analogues aux projections qui accompagnaient le budget de décembre dernier, en ce sens qu'elles visent à définir l'évolution probable de l'activité économique intérieure au cours des six années allant de 1980 à 1985, moyennant certaines hypothèses sur le contexte extérieur, les prix internationaux du pétrole, les prix des produits alimentaires et plusieurs autres variables économiques<sup>(1)</sup>. On a supposé que la politique gouvernementale actuelle, dont les mesures prévues dans le budget, serait maintenue. Les hypothèses à la base des projections sont décrites en détail au chapitre 2.

Chacun des domaines où il faut faire des hypothèses importantes s'accompagne actuellement d'incertitudes considérables. Cela signifie que toute projection de tendances sur une période de six ans, même pour les grands agrégats économiques, est entourée de risques d'erreurs considérables. Par exemple, l'évolution du prix international du pétrole, ainsi que la croissance et l'inflation aux États-Unis à court et à moyen terme, sont deux domaines particulièrement importants et comportant de grandes incertitudes. Les prix internationaux du pétrole ont augmenté plus vite qu'on ne le prévoyait à l'automne dernier, tandis qu'aux États-Unis la hausse des prix était sensiblement plus forte en 1980 qu'on ne s'y attendait il y a un an. En raison de cette évolution et d'autres facteurs, l'économie canadienne a connu des résultats qui ont été un peu différents en 1980 de ce que laissaient attendre les prévisions des secteurs public et privé d'il y a un an. De même, les perspectives pour 1981 sont maintenant assez différentes de ce qu'elles étaient à la fin de 1979. Comme les hypothèses fondamentales risquent de ne pas être valables longtemps, les projections à court et à moyen terme de l'activité économique doivent être réévaluées constamment, ce qui conduit souvent à d'importantes révisions de ces projections.

La projection est exposée en détail au chapitre 3. On prévoit pour la Dépense nationale brute réelle (DNB) une croissance de 2.4 pour cent par an sur l'ensemble de la période 1980-1985. Ce rythme annuel moyen de croissance sur six ans est inférieur aux 3.1 pour cent que prévoyait le ministère des Finances en décembre dernier. En comparaison de décembre dernier, la faiblesse des perspectives de croissance dans la présente projection est concentrée en 1980 et 1981; un redressement relativement marqué devrait se produire en 1982. Conformément à ce profil de croissance, le taux de

<sup>(1)</sup> *Les hypothèses économiques à la base des prévisions financières du budget*, ministère des Finances, Ottawa, 1979.



## Liste des tableaux

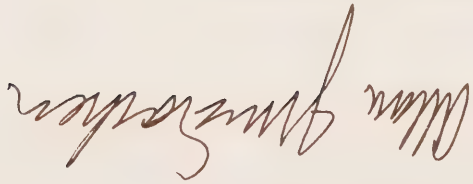
1.	Hypothèses sur l'évolution du contexte extérieur, 1980-1985 .....	5
2.	Pourcentages annuels de hausse des prix de l'alimentation et de l'énergie, 1980-1985 .....	8
3.	Pourcentages annuels de croissance de la population en âge de travailler et de la population active, et taux global de participation, 1980-1985 .....	9
4.	Pourcentages annuels et annuels moyens de croissance de la DNB, de la productivité, de l'emploi et de la population active, et taux de chômage, 1980-1985 .....	10
5.	Pourcentages annuels d'augmentation des rémunérations moyennes, des coûts unitaires de main-d'œuvre, de l'IPC, de l'indice de déflation de la DNB et de la productivité, 1980-1985 .....	14
6.	Pourcentages annuels et annuels moyens de croissance des composantes de la demande globale, 1980-1985 .....	16
7.	Déficit de la balance courante et de ses composantes, niveau et proportion de la DNB, 1979-1985 .....	21
8.	Principales caractéristiques des dernières projections de DRI, d'Informetria et du Conseil économique, comparées à celles du ministère des Finances, 1980-1985 .....	22
9.	Comparaison des principaux éléments des projections à moyen terme du ministère des Finances, octobre 1980 et décembre 1979 .....	25

# Table des matières

1	Introduction .....
2	Hypothèses à la base des projections à moyen terme .....
3	Le contexte extérieur .....
4	L'économie internationale .....
7	Les prix internationaux du pétrole .....
7	Les prix de l'alimentation et les prix intérieurs de l'énergie .....
8	Croissance de la population et de la population active .....
10	Principales caractéristiques des projections à moyen terme .....
10	Les grands agrégats économiques .....
13	Les prix et les salaires .....
15	Composition de la demande globale .....
17	Consommation .....
17	Demande finale du secteur public .....
18	Investissements non résidentiels des entreprises .....
19	Investissements résidentiels .....
19	Exportations et importations .....
21	Comparaison des projections à moyen terme de l'économie canadienne .....
23	Résumé et conclusions .....
25	Annexe: Comparaison des projections à moyen terme du ministère des Finances: octobre 1980 et décembre 1979 .....

inflationnistes qui sont actuellement répandues au Canada et de la traduction de ce phénomène dans le processus d'établissement des prix et des revenus.

Les défis posés par les années 80 sont considérables en vérité. Je pense que nos perspectives économiques doivent faire l'objet d'un débat ouvert, entre tous les Canadiens. Beaucoup de groupes de recherche privés et publics ont déjà apporté des contributions très importantes à cet égard. Mon ministère a aussi publié divers rapports techniques qui traitent d'un certain nombre de questions économiques importantes à moyen terme; j'espère que ce document-ci contribuera également à ce processus de dialogue et de débat.



Ministre des Finances



## Avant-propos

Je présente dans ce document les hypothèses économiques sur lesquelles sont basées les projections de recettes et de dépenses publiques accompagnant mon budget. De façon générale, on projette que la récession en cours fera place à une reprise à partir de 1981, l'inflation se ralentissant graduellement entre 1982 et 1985.

Le choix d'un ensemble d'hypothèses économiques pour une période de six ans est une chose extrêmement difficile. Dans le meilleur des cas, ces hypothèses comportent beaucoup d'incertitudes et les risques d'erreurs sont normalement assez importants. Dans la conjoncture actuelle, sur le plan tant intérieur qu'international, les incertitudes et les possibilités d'erreurs sont encore plus grandes. Etant donné l'impossibilité de prévoir avec beaucoup de précision l'évolution des variables économiques les plus globales, aussi bien à court qu'à moyen terme, il faut se contenter de discerner le sens général de l'évolution. Même cela n'est pas facile et les projections doivent subir des révisions fréquentes, qui sont souvent assez importantes.

Malgré ces difficultés, les événements et les tendances économiques des années 70 ont montré très clairement que, pour relever avec succès les défis des années 80, nous devons adopter un cadre d'orientation à moyen terme. Les problèmes posés par l'obtention de l'indépendance énergétique, la résorption de l'inflation et du chômage, ainsi que des taux plus satisfaisants de croissance de la production et de la productivité, nous obligent à voir plus loin que le court terme et à envisager les nombreuses questions en jeu dans une optique à moyen et à long terme. Le nouveau programme énergétique du gouvernement contribuera sensiblement à accroître les économies d'énergie et la mise en valeur des ressources énergétiques, de manière à réduire la dépendance du Canada vis-à-vis du pétrole importé. Je pense que les initiatives que j'ai prises dans ce budget et son orientation fiscale sont essentielles à l'établissement d'un cadre favorisant l'armélioration de la tenue des prix et de la production réelle à moyen terme. La haute priorité qu'attache le gouvernement à l'expansion industrielle, aux politiques de recherche et développement, ainsi qu'à la formation et à la mobilité de la main-d'œuvre, dans le cadre de la planification de ses dépenses, viendra soutenir la croissance des investissements et de la productivité et le développement de nos ressources humaines. Par ailleurs, notre engagement à contenir nos dépenses et à réduire notre déficit appuieront ces initiatives relatives à l'offre, non seulement en contenant les tensions inflationnistes dans l'immédiat, mais en contribuant à les atténuer à moyen terme.

Malgré les effets positifs que nous attendons de nos initiatives, les résultats projetés de l'économie canadienne au cours des cinq prochaines années sont décevants. A maints égards, cela résulte d'une évolution internationale sur laquelle nous n'avons aucune prise. Toutefois, cela est aussi dû à la mesure dans laquelle les tensions inflationnistes se sont intégrées à la structure de l'économie canadienne ces dernières années. Je pense que notre économie peut engendrer une croissance réelle plus rapide et de plus grandes possibilités d'emploi que ne le portent à croire les tendances actuelles. L'atteinte de cet objectif dépendra cependant de la réduction des anticipations



**Les perspectives à moyen terme**

**de l'économie canadienne**

**1980-1985**

Octobre 1980





---

# Les perspectives à moyen terme de l'économie canadienne 1980-1985

---

Octobre 1980



Ministère des Finances    Department of Finance  
Canada    Canada